



CHALLENGE



Challenge Funds

Informe Semestral - 30 de junio de 2021

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDÉS

Inscrita el 17/11/2003 con el número 339 en el Registro de IIC Extranjeras de la CNMV

CHALLENGE FUNDS

INFORME SEMESTRAL

INFORME SEMESTRAL CONDENSADO

CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL

30 DE JUNIO DE 2021

ÍNDICE

Información general	3 - 4
Estado condensado de situación financiera	5 - 21
Estado condensado de resultado global	22 - 35
Estado condensado de variaciones del Patrimonio Neto atribuible a los titulares de participaciones de de participación reembolsables	36 - 40
Cambios condensados en el número de participaciones	41 - 51
Notas a los estados financieros condensados	52 - 107
Anexo – Información adicional	108 - 111
Composición de las carteras	112 - 302
CHALLENGE North American Equity Fund	112 - 119
CHALLENGE European Equity Fund	120 - 129
CHALLENGE Italian Equity Fund	130 - 134
CHALLENGE Germany Equity Fund	135 - 137
CHALLENGE Spain Equity Fund	138 - 141
CHALLENGE Pacific Equity Fund	142 - 154
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	155 - 166
CHALLENGE Energy Equity Fund	167 - 170
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	171 - 175
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	176 - 180
CHALLENGE Financial Equity Fund	181 - 185
CHALLENGE Technology Equity Fund	186 - 190
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	191 - 197
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	198 - 200
CHALLENGE Euro Income Fund	201 - 208
CHALLENGE International Income Fund	209 - 216
CHALLENGE Euro Bond Fund	217 - 222
CHALLENGE International Bond Fund	223 - 239
CHALLENGE International Equity Fund	240 - 256
CHALLENGE Solidity & Return	257 - 263
CHALLENGE Provident Fund 1	264 - 280
CHALLENGE Provident Fund 2	281 - 290
CHALLENGE Provident Fund 3	291 - 294
CHALLENGE Provident Fund 4	295 - 298
CHALLENGE Provident Fund 5	299 - 302
Modificaciones Significativas de la Cartera	303 - 336

INFORMACIÓN GENERAL

**SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD
COMERCIALIZADORA MUNDIAL**

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda

**GESTORAS DELEGADAS
DE INVERSIONES**

AQR Capital Management LLC
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Reino Unido.
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund,
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund)

Bluebay Asset Management
77 Grosvenor Street, London W1K 3JR, Reino Unido.
(CHALLENGE Euro Bond Fund)

DWS Investment GmbH
Pullacher Strasse 24, D-82049 Pullach, Munich, Alemania.
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

FIL (Luxembourg) S.A.
2A, Rue Albert Borschette, L102, Luxemburgo
(CHALLENGE Pacific Equity Fund)

Intermede Investment Partners Limited¹
6 Warwick Street, London W1B 5LU, Reino Unido
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

Invesco Asset Management Deutschland GmbH
An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Alemania.
(CHALLENGE European Equity Fund)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment, Londres, EC4Y 0JP, Reino Unido.
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund)

Jupiter Asset Management Limited²
The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ, Reino Unido.
(CHALLENGE Technology Equity Fund)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080, Basiglio, Milano Tre, Italia.
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

Mediobanca SGR S.p.A.
Piazzetta Bossi n. 1-20121, Milán, Italia.
(CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE
Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)

MFS International (U.K.) Limited
One Carter Lane, London, EC4V 5ER, Reino Unido.
(CHALLENGE European Equity Fund)

Morgan Stanley Investment Management Limited
25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Reino Unido.
(CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE International
Bond Fund)

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited
32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlanda.
(CHALLENGE Euro Income Fund)

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Países Bajos.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

¹Con efecto el 19 de abril de 2021, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

²Con efecto el 26 de febrero de 2021, Jupiter Asset Management Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Technology Equity Fund.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES (cont.)

BlackRock Investment Management Limited
1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Reino Unido.
(CHALLENGE Provident Fund 1)

Sustainable Growth Advisers¹
301 Tresser Boulevard, Suite 1310, Stamford, CT 06901, Estados Unidos.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

Tenax Capital Limited
Dominican House, 4 Priory Court, Pilgrim Street, Londres EC4V 6DE, Reino Unido.
(CHALLENGE Financial Equity Fund)

TREA Asset Management SGIIC S.A.
C/Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, España.
(CHALLENGE Spain Equity Fund)

Wellington Management International Limited
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Reino Unido.
(CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund,
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund,
CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

ADMINISTRADOR FIDUCIARIO/DEPOSITARIO

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, Irlanda.

AGENTE ADMINISTRATIVO, DE REGISTRO Y DE TRANSFERENCIAS

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, Irlanda.

BANCO CORRESPONSAL/ AGENTE DE PAGOS EN ITALIA

State Street Bank International GmbH - Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milán, Italia

AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA

Banco Mediolanum S.A.
c/Roger de Lauria 19, 2º, 46002 Valencia, España

AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36, 20095 Hamburgo, Alemania.

AUDITORES INDEPENDIENTES

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm,
One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.

ENTIDAD PROMOTORA

Banca Mediolanum S.p.A.,
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza 15, 20080, Basiglio, Milano Tre, Italia.

ASESORES JURÍDICOS

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, Irlanda.

GESTORA DE TESORERÍA

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda

ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA

Andrew Bates (irlandés) (Presidente) (hasta el 28 de abril de 2021)**
Karen Zachary (irlandesa) (Presidenta)* (con efecto el 28 de abril de 2021)**
Furio Pietribiasi (italiano) (Consejero Delegado)*
Corrado Bocca (italiano)**
Paul O'Faherty (irlandés)***
Martin Nolan (irlandés)***
Gianmarco Gessi (italiano)**
Christophe Jaubert (francés)*
John Corrigan (irlandés)***
Michael Hodson (irlandés)* (a partir del 1 de enero de 2021)**

*Administrador ejecutivo

**Administrador no ejecutivo

***Administrador no ejecutivo independiente

¹Con efecto el 8 de febrero de 2021, Sustainable Growth Advisers fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.434.385.907	1.339.842.299	480.897.405	545.194.179
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	351.012.967	308.817.740	166.330.851	164.497.682
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	67.362.350	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.597.162	1.265.302	-	2.592.810
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	68	216.214	37.111	3.213
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	88.037.014	41.029.843	101.478.137	105.205.905
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	12.846.698	7.616.739	23.565.095	17.140.161
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	1.260.000	-	850.580	310.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	6.317.055	1.219.800	1.138.335
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	3.228.900	1.281.073	807.243	646.648
Intereses y dividendos a cobrar, total	859.261	890.912	726.372	805.327
Otros activos	74.968	144.288	113.406	213.423
TOTAL ACTIVO	1.893.302.945	1.707.421.465	843.388.350	837.747.683
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	3.041.258	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	455.476	1.393	271	244.081
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	966.788	690.779
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.597.162	1.707.601	-	2.593.078
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	2.393.923	7.060.577	1.047.503	930.397
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	2.884.088	215.097	289.609	174.811
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.602.728	3.658.811	1.674.960	1.813.348
Comisiones de rentabilidad a pagar	19.036.479	15.099.641	685.033	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	341.799	327.451	177.174	194.375
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	30.311.655	28.070.571	7.882.596	6.640.869
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	1.862.991.290	1.679.350.894	835.505.754	831.106.814
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	131.066.451,683	137.848.622,574	123.925.462,063	139.852.208,317
Valor liquidativo de la participación	13,535	11,604	6,020	5,335
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	3.754.090,633	3.609.259,638	5.371.602,787	5.516.928,929
Valor liquidativo de la participación	14,551	13,041	8,478	7,579
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.592.761,566	1.735.452,953	3.365.576,358	3.704.446,271
Valor liquidativo de la participación	17,100	14,714	9,994	8,873
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	258.184,616	283.908,424	644.350,654	721.738,538
Valor liquidativo de la participación	27,881	25,018	16,037	14,348

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	241.971.969	222.428.271	160.515.841	150.077.282
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	35.373	387.905
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	3.095.912	1.442.747	1.952.551	2.908.458
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	2.062.861	5.610.745
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	546.974	2.135.909	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	505.334	347.484	209.935	151.378
Intereses y dividendos a cobrar, total	-	-	-	-
Otros activos	-	193	-	-
TOTAL ACTIVO	246.120.189	226.354.604	164.776.561	159.135.768
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	175.818	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	387.905
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.755.475	1.525.622	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	159.761	147.969	2.031.440	24.174
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	501.279	500.289	328.572	342.433
Comisiones de rentabilidad a pagar	2.503.896	-	1.680.779	1.297.370
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	41.854	38.646	25.098	22.810
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	4.962.265	2.212.526	4.241.707	2.074.692
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	241.157.924	224.142.078	160.534.854	157.061.076
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	36.210.755,063	40.345.529,398	20.375.985,460	22.141.233,217
Valor liquidativo de la participación	5,579	4,647	7,424	6,666
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	4.165.524,376	4.673.844,155	670.524,081	760.932,459
Valor liquidativo de la participación	9,398	7,845	13,815	12,446

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	67.645.711	75.013.977	377.567.440	378.732.773
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	95.153.825	96.317.473
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	906.509
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	5.134	30.954
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	1.413.821	216.943	24.624.606	20.933.735
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	3.482.788	3.732.704
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	1.930.503	149.340	-	754.429
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	63.043	73.351	479.753	455.249
Intereses y dividendos a cobrar, total	96.627	15.861	770.498	181.668
Otros activos	9.910	1.310	32.738	42.377
TOTAL ACTIVO	71.159.615	75.470.782	502.116.782	502.087.871
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	183.874	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	118.788	27.099
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	961	1.171.844
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.136.859	627.186	781.381	111.244
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	12.395	42.646	3.839.774	114.162
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	148.684	168.088	990.317	1.092.391
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	5.073.965	5.633.610
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	54.707	37.352
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	56.568	48.536	102.306	96.382
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	1.354.506	886.456	11.146.073	8.284.084
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	8.383.341,384	10.042.537,832	51.830.628,593	56.134.735,920
Valor liquidativo de la participación	7,091	6,378	8,756	8,166
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	2.538.945,155	2.424.745,646
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,501	7,957
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	690.373,757	778.645,771	996.761,289	1.096.480,249
Valor liquidativo de la participación	15,007	13,531	11,261	10,527
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	265.845,066	297.951,784
Valor liquidativo de la participación	-	-	16,358	15,345

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	FONDO			
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	494.389.212	440.069.293	291.517.015	208.524.765
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	118.386.098	113.900.612	39.418.262	28.470.866
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	1.122.347	-	91.867
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	58	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	11.851.802	23.088.130	10.768.053	7.923.810
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.948.117	9.424.689	1.722.809	1.115.681
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	329.151	1.193.415	437.476	435.187
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.306.129	1.241.520	1.484.043	1.928.829
Intereses y dividendos a cobrar, total	2.216.142	396.474	668.839	375.619
Otros activos	31.933	27.565	444	444
TOTAL ACTIVO	630.458.584	590.464.103	346.016.941	248.867.068
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	32.630	-	2.764	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	3.892	49	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	1.122.624	-	91.867
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	2.109.486	85.126	458.024	536.464
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	340.952	370.232	296.466	91.842
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.372.425	1.420.602	701.385	561.071
Comisiones de rentabilidad a pagar	6.361.172	4.077.923	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	631.471	371.081	-	54.344
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	573.361	387.342	51.803	39.873
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	11.425.389	7.834.979	1.510.442	1.375.461
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	619.033.195	582.629.124	344.506.499	247.491.607
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	53.355.281,151	54.225.194,750	60.459.816,477	55.335.561,251
Valor liquidativo de la participación	10,485	9,620	5,321	4,143
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.621.381,436	2.915.865,709	2.269.192,740	2.323.862,327
Valor liquidativo de la participación	22,734	20,915	10,058	7,851

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.001.210.919	867.410.552	767.333.909	682.357.443
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	2.764.555	2.751.643	4.505.209	4.484.168
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	183.734	-	156.714
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	15.560.132	22.558.277	19.119.158	31.645.386
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	3.652.908	2.433.620	3.115.657	2.075.675
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	6.442.929	3.302.019	-	13.658.003
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	5.875.214	1.903.623	2.342.114	1.527.910
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.439.095	490.151	450.156	248.298
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	1.036.945.752	901.033.619	796.866.203	736.153.597
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	5.528	-	4.715	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	194	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	22
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	183.734	-	156.714
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	9.561.235	2.083.234	461.535	16.999.170
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	267.786	140.930	3.623.162	141.236
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.021.210	1.962.333	1.569.030	1.584.510
Comisiones de rentabilidad a pagar	10.339.896	9.702.447	7.709.587	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	154.248	104.568
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	174.405	159.779	141.831	136.101
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	22.370.254	14.232.457	13.664.108	19.122.321
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.014.575.498	886.801.162	783.202.095	717.031.276
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	95.747.593,931	92.179.238,796	115.269.430,653	115.813.953,576
Valor liquidativo de la participación	10,295	9,328	6,589	5,988
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.425.048,411	1.469.124,774	1.780.809,561	1.944.933,684
Valor liquidativo de la participación	20,217	18,362	13,311	12,112

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	475.700.008	425.459.851	1.306.440.723	1.095.123.773
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	329.523.551	270.609.069
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	2.500.490	2.204.500
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	18.749.617	6.722.972	61.498.126	46.934.711
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	9.755.651	9.394.978
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	10.767.275	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	5.372.150	896.816	4.421.130	5.508.425
Intereses y dividendos a cobrar, total	628.855	165.554	168.429	68.999
Otros activos	43.390	4.084	77.252	38.689
TOTAL ACTIVO	500.494.020	433.249.277	1.725.152.627	1.429.883.144
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	2.500.490	2.204.500
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	14.050.488	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	124.144	175.508	10.725.904	1.558.677
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.019.485	960.943	3.253.161	3.097.402
Comisiones de rentabilidad a pagar	197.866	-	17.144.227	16.538.425
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	462.208	284.832	266.187	235.859
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	1.803.703	1.421.283	47.940.457	23.634.863
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	498.690.317	431.827.994	1.677.212.170	1.406.248.281

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	112.697.405,022	118.318.630,490	171.608.228,225	160.398.291,146
Valor liquidativo de la participación	4,244	3,497	9,383	8,379

Clase Mediolanum S

Número de participaciones «A» en circulación	2.546.758,725	2.725.270,806	3.072.937,487	3.185.024,503
Valor liquidativo de la participación	8,023	6,625	21,818	19,528

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.831.915.361	1.447.138.684	-	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	50.125.100	92.971.627	62.816.011
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	13.367.515	19.537.799	341.880	576.701
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	10.035.676	14.253.077	352.761	354.508
Intereses y dividendos a cobrar, total	12.183.801	9.665.739	53.459	251.805
Otros activos	-	-	30.742	32.278
TOTAL ACTIVO	1.867.502.353	1.540.720.399	93.750.469	64.031.303

PASIVO

<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	210.899	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	16.332.900	4.924.924	207.658	68.080
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	384.580	348.177	67.842	52.578
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	305.851	260.763	11.148	9.315
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	17.023.331	5.533.864	497.547	129.973

ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE

PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.850.479.022	1.535.186.535	93.252.922	63.901.330
-------------------------------------------------------	----------------------	----------------------	-------------------	-------------------

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	267.888.640,598	220.508.553,082	17.421.127,319	11.369.289,047
Valor liquidativo de la participación	6,749	6,759	4,559	4,436

Clase Mediolanum S

Número de participaciones «A» en circulación	3.435.175,111	3.605.942,546	1.524.416,080	1.524.299,175
Valor liquidativo de la participación	12,403	12,428	9,075	8,835

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	602.717.673	532.446.367	157.165.496	124.357.899
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	45.855.465	41.890.485
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	42.960	33.910	33.445	4.945
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	570.479	406.198
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	29.580	119.340	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	8.655.960	18.105.540	2.560.834	9.869.589
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	2.508.800	1.998.317	137.947	168.242
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	1.450.000	140.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	921.917	-	-	1.703.531
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	9.944.692	85.287	6.147.484	76.014
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.628.143	1.692.717	724.445	546.741
Otros activos	-	-	19	2.238
TOTAL ACTIVO	626.449.725	554.481.478	214.645.614	179.165.882

PASIVO

<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	349.410	199.180	1.800	25.122
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	1.003.573	473.043
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	16	60
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.156.686	231.487	76.905	76.209
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	2.382.367	112.130	-	5.629.098
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	108.110	29.123	20.982	47.567
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	760.905	753.317	258.648	224.839
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	104.576	98.154	28.330	26.057
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	4.862.054	1.423.391	1.390.254	6.501.995

ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE

PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	621.587.671	553.058.087	213.255.360	172.663.887
-------------------------------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	87.438.337,392	77.375.250,834	13.983.997,097	13.271.446,073
Valor liquidativo de la participación	7,011	7,035	5,094	5,077
Número de participaciones «B» en circulación	495.026,424	480.000,297	349.482,948	366.837,196
Valor liquidativo de la participación	4,588	4,606	4,799	4,797

Clase Mediolanum L con Cobertura

Número de participaciones «A» en circulación	-	-	21.183.518,079	14.883.859,147
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,163	6,223
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	202.959,409	219.856,629
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,516	4,574

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	316.617,792	312.846,176	273.037,911	293.863,685
Valor liquidativo de la participación	12,243	12,298	9,936	9,914
Número de participaciones «B» en circulación	273.877,126	301.220,834	312.914,961	350.822,297
Valor liquidativo de la participación	8,815	8,859	9,375	9,382
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	157.327,275	180.301,010
Valor liquidativo de la participación	-	-	10,713	10,834
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	176.704,911	196.489,229
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,713	8,841

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	549.127.529	563.352.723	605.348.359	582.984.761
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	30.876.802	14.823.883
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	78.244.085	80.820.491
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	328.244	359.534	29.478	107.819
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	7.503	-	3.371.286	1.637.777
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	67.969	-	168.986	1.135.726
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	14.291.647	15.536.979	17.347.797	27.482.042
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	6.923.102	1.878.271	2.692.070	1.455.692
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	120.000	-	3.790.000	450.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	969.544	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	3.581.711	599.308	2.847.636	207.644
Intereses y dividendos a cobrar, total	2.434.687	3.851.812	4.153.749	4.064.756
Otros activos	-	-	29	-
TOTAL ACTIVO	576.882.392	585.578.627	749.839.821	715.170.591
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.702.759	228.835	125.053	53.531
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	48.514	23.253	3.833.227	1.976.791
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	117.693	-	710.208	411.223
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	120	101
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	988.470	666.228	137.554	486.110
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.814.280	-	5.523.435	1.956.879
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	44.957	38.450	163.158	138.026
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	804.337	900.211	1.034.254	1.097.233
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.003.750	-	1.295.458
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	17.955	110.624
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	13.818	-	145.442	35.188
Otros gastos a pagar	110.995	113.091	143.140	142.942
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	5.645.823	5.973.818	11.833.546	7.704.106
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	571.236.569	579.604.809	738.006.275	707.466.485
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	53.211.673,573	51.848.135,611	67.531.390,657	62.342.089,532
Valor liquidativo de la participación	10,396	10,762	6,354	6,388
Número de participaciones «B» en circulación	621.738,097	763.473,852	553.271,638	621.696,823
Valor liquidativo de la participación	6,648	6,909	5,576	5,642
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	32.954.327,184	31.654.806,830
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,547	8,740
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	583.154,227	876.289,679
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,091	6,271

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	295.255,134	322.088,535	237.773,079	241.220,695
Valor liquidativo de la participación	17,986	18,639	12,385	12,465
Número de participaciones «B» en circulación	689.666,602	795.099,880	445.002,985	519.490,680
Valor liquidativo de la participación	12,475	12,977	10,927	11,066
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	513.734,449	558.225,949
Valor liquidativo de la participación	-	-	14,624	14,974
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	465.907,627	546.928,549
Valor liquidativo de la participación	-	-	11,382	11,726

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.338.555.070	1.182.646.060	595.765.791	530.938.286
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	168.148.828	187.320.868	8.579.819	19.644.972
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	16.865.943
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	1.167.253	-	161.533
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	50.751	556.245	414.472	616.914
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	268.885	3.281.570
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	46.073.253	67.021.959	4.905.895	8.061.944
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	9.750.926	12.616.930	4.414.669	1.371.754
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	3.210.000	-	5.810.000	950.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	3.154.807	14.135.356	8.526.248	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	3.203.582	2.999.513	917.179	1.741.427
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.241.176	715.902	5.763.254	4.784.920
Otros activos	21.302	92.022	29.155	34.328
TOTAL ACTIVO	1.573.409.695	1.469.272.108	635.395.367	588.453.591

PASIVO

<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	35.117	-	200.611	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	1.227.369	288.808	1.903.968	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	4.464.555	715.087
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	3.192.950	1.167.253	-	161.532
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	300.000	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	6.730.463	12.950.971	2.469.600	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	6.275.110	535.298	817.514	401.587
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.473.710	3.629.301	917.617	950.604
Comisiones de rentabilidad a pagar	16.261.466	7.149.552	-	1.509.244
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	44.031	38.860	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	390.040	-
Otros gastos a pagar	322.747	273.911	120.065	181.026
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	37.562.963	26.033.954	11.583.970	3.919.080

ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE

PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.535.846.732	1.443.238.154	623.811.397	584.534.511
-------------------------------------------------------	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	110.857.418,886	119.165.954,485	51.404.810,303	32.944.832,406
Valor liquidativo de la participación	11,025	9,658	5,326	5,331
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	3.685.429,663	3.447.744,856
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,181	5,204

Clase Mediolanum L con Cobertura

Número de participaciones «A» en circulación	18.796.868,379	19.011.770,708	-	-
Valor liquidativo de la participación	11,317	10,220	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	-	-

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	6.567.482,773	7.261.458,366	13.692.482,960	16.646.156,492
Valor liquidativo de la participación	13,922	12,223	12,061	12,083
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	16.758.875,829	19.084.361,502
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,892	9,947
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	438.076,005	475.655,254	-	-
Valor liquidativo de la participación	21,662	19,581	-	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	2.723.755.099	2.500.811.207	395.167.912	370.098.542
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	24.470.498	24.722.036
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	396.046	2.882.116	643.416	2.450.192
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	6.113.775	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	93.419.977	138.627.886	40.485.657	37.434.236
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	8.025.505	21.903.865	7.756.973	9.873.904
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	14.550.000	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	4.319.828	6.235.176	-	67.920
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.247.752	5.155.634	530.127	1.027.420
Intereses y dividendos a cobrar, total	2.220.107	1.609.550	1.817.379	1.802.187
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	2.847.934.314	2.683.339.209	470.871.962	447.476.437
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	746.312	715.291	837.704	190.789
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	16.887.029	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	755.569	5.318.202	741.192	2.894.385
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	7.839.470	4.682.152	2.504.238	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	1.961.293	2.165.183	236.181	485.867
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	7.037.704	7.345.515	934.933	981.393
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	512.967	497.529	82.014	80.029
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	35.740.344	20.723.872	5.336.262	4.632.463
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.812.193.970	2.662.615.337	465.535.700	442.843.974

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	190.336.516,261	205.304.086,996	28.823.688,914	29.396.256,814
Valor liquidativo de la participación	14,775	12,969	16,151	15,065

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	211.397.915	203.671.424	197.684.619	167.375.532
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	20.242.083	17.245.757	-	9.773.887
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	33.596.146	37.520.843	14.129.987	22.875.287
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	185.308	-	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	303.656	626.010	142.888	772.829
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.684.401	1.851.484	736.887	787.645
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	267.409.509	260.915.518	212.694.381	201.585.180
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	120.378	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	28.407	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	4.985.808	-	9.971.616	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	179.034	448.623	156.330	527.507
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	339.990	373.044	186.711	202.863
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	40.288	40.160	38.381	39.417
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	5.693.905	861.827	10.353.038	769.787
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	261.715.604	260.053.691	202.341.343	200.815.393

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	18.255.401,401	17.960.549,236	16.766.062,115	16.606.601,870
Valor liquidativo de la participación	14,336	14,479	12,069	12,093

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Jun 2021	Dic 2020
ACTIVO		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	933.517.252	608.422.160
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	33.080.850
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	107.360.478	53.346.613
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.011.485	1.754.074
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.306.631	1.560.915
Otros activos	-	-
TOTAL ACTIVO	1.043.195.846	698.164.612
PASIVO		
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	851.002	724.671
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	735.599	541.273
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos a pagar	171.502	138.623
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	1.758.103	1.404.567
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.041.437.743	696.760.045
Clase Mediolanum P		
Número de participaciones «A» en circulación	106.458.048,566	70.938.432,203
Valor liquidativo de la participación	9,783	9,822

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Jun 2021	Total Dic 2020
ACTIVO		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	17.241.694.135	15.244.478.103
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	1.314.700.767	1.211.638.976
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	329.146.108	337.340.560
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	5.606.614	16.078.990
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	4.456.804	9.581.348
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	29.580	119.340
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	505.840	4.417.296
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	754.685.955	766.608.335
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	104.547.884	109.811.967
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	31.040.580	1.850.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	39.566.452	51.225.675
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	66.361.617	45.615.051
Intereses y dividendos a cobrar, total	43.972.393	36.825.036
Otros activos	465.288	633.239
TOTAL ACTIVO	19.936.780.017	17.836.223.916
PASIVO		
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	7.565.731	1.412.748
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	25.482.301	3.034.517
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	6.259.244	1.817.089
Descubierto bancario (Nota 10)	136	183
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	11.176.346	20.621.273
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	300.000	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	78.188.085	55.290.250
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	51.949.710	13.732.190
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	34.120.066	34.562.569
Comisiones de rentabilidad a pagar	86.994.366	66.307.420
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	902.412	716.829
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	549.300	35.188
Otros gastos a pagar	4.406.598	3.873.003
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	307.894.295	201.403.259
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	19.628.885.722	17.634.820.657

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERÍODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
	INGRESOS			
Dividendos	10.269.477	13.859.877	10.051.039	9.940.309
Interés de las inversiones en valores	-	-	113.439	204.706
Interés bancario	3.799	156.525	1.642	19.654
Otros ingresos	389.777	25.747	598.386	351.080
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	119.989.905	49.460.123	45.456.859	(76.311.019)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(1.367.682)	(1.177.116)	(693.194)	612.903
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	12.618.362	655.289	28.518.725	(33.969.075)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	921.732	981.874	139.356	(787.182)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	626.646	(3.877.509)
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	157.281.417	(151.277.425)	32.477.633	(36.574.275)
Contratos de futuros	331.861	(465.962)	(5.634.068)	(549.265)
Contratos a plazo sobre divisas	(670.229)	783.663	277.708	256.460
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	(276.009)	(3.214.617)
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	299.768.419	(86.997.405)	111.658.162	(143.897.830)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	19.922.352	18.215.929	9.412.777	9.567.607
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	5.746.949	365.480	685.400	10.643
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	173.700	158.228	93.389	90.515
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	40.078	41.770	23.684	25.357
Remuneración de los auditores	33.456	43.188	15.746	22.471
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	87.690	85.633	415.494	229.965
Costes de transacción	162.653	213.527	208.028	842.712
Intereses sobre permutas financieras	-	-	14.392	67.006
Otros gastos	437.715	406.322	251.415	305.433
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	2.985.564	4.341.221	1.200.784	1.428.278
GASTOS TOTALES	29.590.157	23.871.298	12.321.109	12.589.987
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	270.178.262	(110.868.703)	99.337.053	(156.487.817)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	270.178.262	(110.868.703)	99.337.053	(156.487.817)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	270.178.262	(110.868.703)	99.337.053	(156.487.817)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	5.652.125	2.456.304	2.686.772	2.243.414
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	419	-	-
Otros ingresos	87.860	160.409	-	12.473
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	23.944.275	(11.710.310)	8.666.180	(8.789.657)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(1.134.145)	125.454	3.610.040	(1.136.396)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(7.801)	(638)	-	44
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	19.668.603	(38.255.012)	5.687.438	(5.154.282)
Contratos de futuros	-	(31.125)	(528.351)	113.881
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	48.210.917	(47.254.499)	20.122.079	(12.710.523)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	2.698.119	2.473.469	1.825.049	1.538.506
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	2.523.505	21.742	526.545	33.504
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	43.237	32.083	17.171	14.538
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	9.637	8.986	7.749	6.952
Remuneración de los auditores	4.400	5.648	3.047	3.595
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	16.311	25.469	23.221	27.497
Costes de transacción	499.297	542.088	20.017	16.042
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	61.505	61.454	42.640	43.718
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	58.882	347.668	403.016	336.512
GASTOS TOTALES	5.914.893	3.518.607	2.868.455	2.020.864
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	42.296.024	(50.773.106)	17.253.624	(14.731.387)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	42.296.024	(50.773.106)	17.253.624	(14.731.387)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	42.296.024	(50.773.106)	17.253.624	(14.731.387)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
	INGRESOS			
Dividendos	987.051	725.013	4.226.510	5.975.125
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	-	-	6.774
Otros ingresos	411.465	127.681	114.656	7.522
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	4.985.839	(11.647.802)	56.212.584	1.115.919
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	29.111	(162.193)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	4.467.186	(685.411)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	22	-	79.483	(587.579)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	(27.694)	(1.199)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	2.630.079	(8.009.549)	(17.068.899)	(30.979.951)
Contratos de futuros	-	-	(1.090.384)	(743.438)
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(117.509)	258.095
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(17.355)	(5.419)
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	9.014.456	(18.804.657)	46.807.689	(25.801.755)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	847.946	868.072	5.717.169	5.776.837
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	509	5.087.293	150.652
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	17.441	16.559	60.027	55.070
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	6.050	5.611	16.646	17.366
Remuneración de los auditores	1.397	2.000	9.429	13.378
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	5.130	10.672	69.673	107.051
Costes de transacción	57.635	18.012	243.001	216.315
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	28.288	28.982	125.228	156.908
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	194.691	144.130	494.850	574.328
GASTOS TOTALES	1.158.578	1.094.547	11.823.316	7.067.905
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	7.855.878	(19.899.204)	34.984.373	(32.869.660)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	7.855.878	(19.899.204)	34.984.373	(32.869.660)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A				
PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	7.855.878	(19.899.204)	34.984.373	(32.869.660)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
	INGRESOS			
Dividendos	7.051.954	6.169.626	5.317.031	3.853.903
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	400	12.375	-	14.979
Otros ingresos	194.035	72.278	137.787	64.060
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	51.123.670	(6.016.120)	(1.341.226)	(32.683.685)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	287.519	192.810	-	(55.823)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	3.852.363	(2.864.657)	679.950	(360.994)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(485.616)	(586.823)	186.596	212.771
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	(370.053)	(170.092)	-	(18)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	4.061.022	(64.508.282)	72.657.150	(41.903.520)
Contratos de futuros	(1.154.977)	243.912	(94.631)	(14.837)
Contratos a plazo sobre divisas	(3.901)	(2.265)	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(260.391)	378.678	54.344	58
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	64.296.025	(67.078.560)	77.597.001	(70.873.106)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	7.777.109	6.611.047	3.547.637	2.067.296
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	2.836.633	29.595	-	2.025
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	71.067	55.932	31.658	19.025
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	16.995	16.067	11.846	8.359
Remuneración de los auditores	11.648	13.857	5.728	4.684
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	63.564	135.907	31.017	46.986
Costes de transacción	362.390	229.274	31.636	33.236
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	153.641	153.510	75.694	45.561
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	823.130	734.669	916.317	807.830
GASTOS TOTALES	12.116.177	7.979.858	4.651.533	3.035.002
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	52.179.848	(75.058.418)	72.945.468	(73.908.108)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	52.179.848	(75.058.418)	72.945.468	(73.908.108)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	52.179.848	(75.058.418)	72.945.468	(73.908.108)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	8.131.277	5.934.335	6.678.097	8.120.497
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	27.788	-	13.794
Otros ingresos	105.831	12.704	205.185	145.379
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	56.956.077	44.515.082	27.108.222	24.011.253
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(568)	5.597	-	(1.768)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.359.901	(326.691)	1.159.916	(274.263)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	443.332	(316.300)	401.689	(1.301)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	(41.968)	(276)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	49.066.150	(78.067.001)	55.090.344	(60.109.828)
Contratos de futuros	(189.262)	(169.150)	(161.429)	(142.012)
Contratos a plazo sobre divisas	(194)	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(49.680)	12.443
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	115.872.544	(28.383.636)	90.390.376	(28.226.082)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	10.976.210	8.668.050	8.655.323	7.691.437
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	10.135.620	123.457	7.740.955	53.673
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	95.800	75.149	76.062	67.630
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	22.683	20.313	19.777	18.544
Remuneración de los auditores	17.978	20.055	14.209	17.809
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	43.994	114.591	31.625	102.491
Costes de transacción	163.734	164.725	127.182	147.598
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	234.919	190.432	185.255	168.999
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.059.626	1.100.857	1.274.230	1.952.919
GASTOS TOTALES	22.750.564	10.477.629	18.124.618	10.221.100
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	93.121.980	(38.861.265)	72.265.758	(38.447.182)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	93.121.980	(38.861.265)	72.265.758	(38.447.182)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	93.121.980	(38.861.265)	72.265.758	(38.447.182)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	8.298.623	6.861.112	3.200.811	2.723.161
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	526	-	48.995
Otros ingresos	179.679	79.911	576.906	202.920
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	39.079.064	(33.572.371)	213.302.591	85.762.900
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	(565)	24.862	83
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	7.114.791	1.863.407
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(178.389)	(83.701)	142.899	1.560.034
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	-	(17.029)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	49.560.055	(94.935.504)	(12.238.696)	59.763.230
Contratos de futuros	-	-	295.990	(438.442)
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	96.939.032	(121.650.592)	212.420.154	151.469.259
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	5.479.038	4.764.842	17.458.961	11.110.410
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	201.949	6.628	16.307.843	11.743.480
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	47.787	41.971	149.179	95.755
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	14.391	13.403	33.920	25.270
Remuneración de los auditores	8.939	10.946	28.543	25.654
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	68.488	79.511	218.787	163.416
Costes de transacción	-	-	387.860	300.828
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	298.059	139.055	372.376	242.505
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.014.130	1.220.996	761.748	555.026
GASTOS TOTALES	7.132.781	6.277.352	35.719.217	24.262.344
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	89.806.251	(127.927.944)	176.700.937	127.206.915
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	89.806.251	(127.927.944)	176.700.937	127.206.915
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	89.806.251	(127.927.944)	176.700.937	127.206.915

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores	11.807.697	8.422.143	378.120	453.493
Interés bancario	-	-	-	374
Otros ingresos	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(7.747.237)	(7.133.889)	(2.448.853)	1.518.102
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	1.475
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	-	-	954	(23.047)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(3.927.069)	(4.385.610)	4.585.468	(936.320)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	133.391	(3.097.356)	2.515.689	1.014.077
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	1.868.292	1.291.332	338.807	257.767
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	166.426	114.218	8.698	7.010
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	47.361	30.336	4.646	4.337
Remuneración de los auditores	32.078	31.485	1.535	1.660
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	105.336	93.328	2.494	2.691
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	418.775	295.519	20.513	15.842
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	-	-
GASTOS TOTALES	2.638.268	1.856.218	376.693	289.307
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(2.504.877)	(4.953.574)	2.138.996	724.770
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	(2.504.877)	(4.953.574)	2.138.996	724.770
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(2.504.877)	(4.953.574)	2.138.996	724.770

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores	2.282.102	2.977.954	1.097.836	1.011.835
Interés bancario	-	1.035	1.346	3.868
Otros ingresos	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(576.083)	(2.011.305)	(1.937.471)	3.416.670
(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	(318.652)	(1.445.735)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	2.172.018	1.307.019	127.491	(529.056)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(49)	13	2.041	(23.228)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(3.057)	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(1.407.321)	(1.776.381)	1.963.205	(2.577.402)
Contratos de futuros	(141.180)	(1.368.030)	51.822	(54.376)
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(366.249)	1.459.782
Opciones	(29.210)	(264.660)	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	2.300.277	(1.137.412)	621.369	1.262.358
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	4.081.865	4.049.499	1.341.240	1.219.419
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	38.605
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	56.853	56.553	27.281	23.070
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	16.220	17.920	14.720	14.218
Remuneración de los auditores	11.000	15.562	3.579	4.645
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	35.813	53.766	31.967	13.577
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	155.379	168.694	48.029	45.523
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	3.364	3.381
GASTOS TOTALES	4.357.130	4.361.994	1.470.180	1.362.438
(GASTOS) TOTALES NETOS	(2.056.853)	(5.499.406)	(848.811)	(100.080)
(PÉRDIDAS) TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	(2.056.853)	(5.499.406)	(848.811)	(100.080)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(2.144)	(2.432)	(23.316)	(30.468)
(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(2.058.997)	(5.501.838)	(872.127)	(130.548)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	13.098
Interés de las inversiones en valores	3.668.359	3.694.229	7.781.151	7.550.505
Interés bancario	102	6.224	4.694	41.494
Otros ingresos	-	-	35.215	55
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	2.611.574	9.029.449	(5.363.139)	14.879.150
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(49.357)	341.627	(6.700.739)	(2.991.138)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.683.135	(3.632.756)	1.363.932	(1.061.562)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	53.573	(2.782)	306.736	(280.396)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	55.488	(1.804.255)	1.427.789	135.140
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	(50.765)	(41.203)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(21.306.356)	1.373.983	774.023	(4.769.086)
Contratos de futuros	(1.505.214)	872.237	(149.863)	(159.840)
Contratos a plazo sobre divisas	(17.759)	647.274	(122.927)	6.065.364
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	(49.724)	827.116	(1.265.725)	(68.500)
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	92.669	(23.116)
(PÉRDIDAS)/INGRESOS TOTALES	(14.856.179)	11.352.346	(1.866.949)	19.289.965
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	4.552.052	4.364.010	5.722.519	5.151.590
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	99	832.218	-	2.082.429
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	55.764	53.711	84.419	70.340
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	16.026	17.379	24.339	24.515
Remuneración de los auditores	10.795	14.642	13.540	17.245
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	66.852	42.020	97.255	220.643
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	51.291	23.923	528.435	154.802
Otros gastos	180.982	157.324	182.615	167.443
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	38.592	30.753
GASTOS TOTALES	4.933.861	5.505.227	6.691.714	7.919.760
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(19.790.040)	5.847.119	(8.558.663)	11.370.205
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	(19.790.040)	5.847.119	(8.558.663)	11.370.205
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(54.735)	(65.974)	(122.231)	(148.105)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(19.844.775)	5.781.145	(8.680.894)	11.222.100

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	12.669.392	12.385.264	-	60.168
Interés de las inversiones en valores	-	-	9.001.524	8.773.672
Interés bancario	3.385	32.918	5.223	11.330
Otros ingresos	330.466	92.928	182.923	34.959
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	121.046.666	(2.893.930)	6.983.260	6.207.142
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(4.067.921)	(2.729.510)	273.350	859.876
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	8.639.371	(365.443)	2.488.059	5.299.397
Plusvalía materializada neta en divisas	437.447	6.730	165.407	111.154
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	3.811.738	8.044.191
Impuesto sobre la plusvalía	(9.794)	(15.711)	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	88.355.067	(85.956.056)	(6.512.755)	(16.311.630)
Contratos de futuros	(1.202.369)	(256.514)	(362.144)	(118.243)
Contratos a plazo sobre divisas	(1.444.056)	2.589.990	(2.106.410)	219.223
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	(6.762.153)	(3.449.149)
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(5.171)	17.794	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	224.752.483	(77.091.540)	7.168.022	9.742.090
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	19.474.065	15.284.659	5.071.327	4.736.309
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	11.062.513	138.340	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	159.303	122.927	60.830	55.385
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	35.909	32.513	19.659	19.999
Remuneración de los auditores	28.267	31.120	11.460	14.926
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	165.657	182.190	105.766	93.083
Costes de transacción	263.941	251.992	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	2.196.482	3.538.902
Otros gastos	372.306	301.917	158.216	158.015
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	2.031.705	2.742.191	95.951	28.679
GASTOS TOTALES	33.593.666	19.087.849	7.719.691	8.645.298
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	191.158.817	(96.179.389)	(551.669)	1.096.792
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	191.158.817	(96.179.389)	(551.669)	1.096.792
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(770.719)	(1.483.029)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	191.158.817	(96.179.389)	(1.322.388)	(386.237)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	21.264.066	19.041.304	1.034.998	1.118.869
Interés de las inversiones en valores	1.162.210	2.877.948	2.641.837	2.457.428
Interés bancario	12.803	60.565	1.194	19.791
Otros ingresos	1.065.407	86.749	10.880	21.381
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	174.003.592	(88.513.724)	1.334.643	2.219.404
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	2.785.522	14.038.764	-	55.908
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	27.482.141	(87.177.857)	17.716.322	(3.342.991)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	1.747.639	(959.446)	285.620	(297.323)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	197.820.512	(177.162.899)	16.756.344	(13.421.370)
Contratos de futuros	(2.517.091)	(3.743.733)	(2.453.691)	(1.389.587)
Contratos a plazo sobre divisas	(23.000.805)	1.468.369	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	401.825.996	(319.983.960)	37.328.147	(12.558.490)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	39.446.932	33.326.922	5.206.145	4.610.422
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	275.044	226.537	46.144	40.486
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	50.214	51.037	9.720	10.122
Remuneración de los auditores	51.705	61.226	8.556	10.676
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	275.654	623.253	82.080	54.473
Costes de transacción	706.443	1.514.789	42.547	79.235
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	692.299	664.161	123.494	113.892
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	3.825.551	5.828.931	217.363	668.701
GASTOS TOTALES	45.323.842	42.296.856	5.736.049	5.588.007
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	356.502.154	(362.280.816)	31.592.098	(18.146.497)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	356.502.154	(362.280.816)	31.592.098	(18.146.497)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	356.502.154	(362.280.816)	31.592.098	(18.146.497)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores	2.413.607	2.483.798	1.079.648	1.359.554
Interés bancario	35	2.371	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(1.330.981)	379.685	(1.025.619)	(719.339)
Minusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	41.188	-	-	-
(Minusvalía) materializada neta en divisas	(147.060)	(81.559)	-	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(1.312.533)	1.456.527	719.893	(951.933)
Contratos de futuros	(120.378)	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/INGRESOS TOTALES	(456.122)	4.240.822	773.922	(311.718)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (nota 7)	1.905.253	1.872.390	1.038.707	995.048
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	25.021	24.862	19.440	18.896
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	6.095	6.871	5.074	5.540
Remuneración de los auditores	4.906	6.815	3.817	5.173
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	100.676	75.707	56.845	27.736
Costes de transacción	-	18	-	501
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	63.963	64.230	49.624	48.816
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	416.267	-	-
GASTOS TOTALES	2.105.914	2.467.160	1.173.507	1.101.710
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(2.562.036)	1.773.662	(399.585)	(1.413.428)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	(2.562.036)	1.773.662	(399.585)	(1.413.428)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(2.562.036)	1.773.662	(399.585)	(1.413.428)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Jun 2021	Jun 2020
INGRESOS		
Dividendos	-	-
Interés de las inversiones en valores	1.709.895	2.771.469
Interés bancario	-	-
Otros ingresos	-	-
Minusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(3.577.568)	(3.537.334)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-
Plusvalía materializada neta en divisas	-	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones	2.566.708	(934.599)
Contratos de futuros	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-
Opciones	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	699.035	(1.700.464)
GASTOS		
Comisiones de gestión (Nota 7)	3.489.863	2.702.811
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	86.768	66.942
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	18.003	16.195
Remuneración de los auditores	16.363	18.441
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	312.426	102.571
Costes de transacción	-	2.258
Intereses sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos	217.883	173.176
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-
GASTOS TOTALES	4.141.306	3.082.394
(GASTOS) TOTALES NETOS	(3.442.271)	(4.782.858)
(PÉRDIDAS) TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	(3.442.271)	(4.782.858)
Costes de financiación		
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-
(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(3.442.271)	(4.782.858)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINANCIERO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Jun 2021	Total Jun 2020
INGRESOS		
Dividendos	107.519.223	101.481.379
Interés de las inversiones en valores	45.137.425	45.038.734
Interés bancario	34.623	481.799
Otros ingresos	4.626.458	1.498.236
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	927.456.824	(43.025.606)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(9.797.749)	7.545.195
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	123.960.746	(126.476.586)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	4.495.611	(1.158.685)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(3.057)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	5.921.661	2.497.567
Impuesto sobre la plusvalía	(500.274)	(245.528)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones	697.947.482	(856.364.175)
Contratos de futuros	(16.625.359)	(8.414.524)
Contratos a plazo sobre divisas	(27.572.331)	13.745.955
Opciones	(29.210)	(264.660)
Permutas financieras (swaps)	(8.353.611)	(5.905.150)
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(185.584)	380.438
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	1.854.035.935	(869.188.668)
GASTOS		
Comisiones de gestión (Nota 7)	187.854.757	159.215.680
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	62.855.304	15.632.980
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	1.948.509	1.603.392
Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 7)	491.442	458.980
Remuneración de los auditores	352.121	416.901
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	2.513.815	2.714.227
Costes de transacción	3.276.364	4.573.150
Intereses sobre permutas financieras	2.790.600	3.784.633
Otros gastos	4.950.813	4.317.431
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	17.399.494	23.263.337
GASTOS TOTALES	284.433.219	215.980.711
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	1.569.602.716	(1.085.169.379)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL PERÍODO FINANCIERO	1.569.602.716	(1.085.169.379)
Costes de financiación		
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(973.145)	(1.730.008)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.568.629.571	(1.086.899.387)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	1.679.350.894	1.719.513.168	831.106.814	955.605.682
Ingresos de explotación	299.768.419	(86.997.405)	111.658.162	(143.897.830)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(29.590.157)	(23.871.298)	(12.321.109)	(12.589.987)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	270.178.262	(110.868.703)	99.337.053	(156.487.817)
Emisión de participaciones	70.134.817	79.260.828	21.970.080	51.528.029
Reembolso de participaciones	(156.672.683)	(151.598.886)	(116.908.193)	(50.083.427)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	1.862.991.290	1.536.306.407	835.505.754	800.562.467

(expresado en EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	224.142.078	258.803.459	157.061.076	154.912.119
Ingresos de explotación	48.210.917	(47.254.499)	20.122.079	(12.710.523)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(5.914.893)	(3.518.607)	(2.868.455)	(2.020.864)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	42.296.024	(50.773.106)	17.253.624	(14.731.387)
Emisión de participaciones	11.912.686	16.621.301	6.453.042	5.912.428
Reembolso de participaciones	(37.192.864)	(26.642.926)	(20.232.888)	(10.711.793)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	241.157.924	198.008.728	160.534.854	135.381.367

(expresado en EUR)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	74.584.326	89.514.494	493.803.787	542.035.245
Ingresos de explotación	9.014.456	(18.804.657)	46.807.689	(25.801.755)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(1.158.578)	(1.094.547)	(11.823.316)	(7.067.905)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	7.855.878	(19.899.204)	34.984.373	(32.869.660)
Emisión de participaciones	2.948.585	3.456.264	30.859.505	78.109.471
Reembolso de participaciones	(15.583.680)	(4.700.562)	(68.676.956)	(108.259.315)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	69.805.109	68.370.992	490.970.709	479.015.741

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	582.629.124	581.300.865	247.491.607	201.457.379
Ingresos de explotación	64.296.025	(67.078.560)	77.597.001	(70.873.106)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(12.116.177)	(7.979.858)	(4.651.533)	(3.035.002)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	52.179.848	(75.058.418)	72.945.468	(73.908.108)
Emisión de participaciones	49.974.133	41.077.654	69.279.921	83.774.377
Reembolso de participaciones	(65.749.910)	(43.472.476)	(45.210.497)	(10.924.431)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	619.033.195	503.847.625	344.506.499	200.399.217

(expresado en EUR)

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	886.801.162	788.745.472	717.031.276	675.252.768
Ingresos de explotación	115.872.544	(28.383.636)	90.390.376	(28.226.082)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(22.750.564)	(10.477.629)	(18.124.618)	(10.221.100)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	93.121.980	(38.861.265)	72.265.758	(38.447.182)
Emisión de participaciones	96.630.441	61.991.021	62.598.775	74.263.296
Reembolso de participaciones	(61.978.085)	(76.836.954)	(68.693.714)	(50.572.641)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	1.014.575.498	735.038.274	783.202.095	660.496.241

(expresado en EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	431.827.994	490.242.614	1.406.248.281	885.775.489
Ingresos de explotación	96.939.032	(121.650.592)	212.420.154	151.469.259
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(7.132.781)	(6.277.352)	(35.719.217)	(24.262.344)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	89.806.251	(127.927.944)	176.700.937	127.206.915
Emisión de participaciones	39.996.725	34.850.567	235.067.485	167.992.461
Reembolso de participaciones	(62.940.653)	(30.263.726)	(140.804.533)	(82.614.309)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	498.690.317	366.901.511	1.677.212.170	1.098.360.556

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

**ESTADO CONDENSADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO
ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE
PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES
CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)**

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	1.535.186.535	1.076.128.921	63.901.330
Ingresos de explotación	133.391	(3.097.356)	2.515.689	1.014.077
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(2.638.268)	(1.856.218)	(376.693)	(289.307)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(2.504.877)	(4.953.574)	2.138.996	724.770
Emisión de participaciones	784.036.711	451.602.309	37.706.893	11.603.521
Reembolso de participaciones	(466.239.347)	(341.053.120)	(10.494.297)	(19.560.558)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	1.850.479.022	1.181.724.536	93.252.922	55.410.628

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	553.058.087	602.796.217	172.663.887
Ingresos de explotación	2.300.277	(1.137.412)	621.369	1.262.358
Reparto por pagar (Nota 21)	(2.144)	(2.432)	(23.316)	(30.468)
Gastos de explotación	(4.357.130)	(4.361.994)	(1.470.180)	(1.362.438)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(2.058.997)	(5.501.838)	(872.127)	(130.548)
Emisión de participaciones	77.798.016	32.712.416	47.439.999	11.674.274
Reembolso de participaciones	(7.209.435)	(99.506.665)	(5.976.399)	(28.960.599)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	621.587.671	530.500.130	213.255.360	157.237.606

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	579.604.809	530.900.981	707.466.485
Ingresos de explotación	(14.856.179)	11.352.346	(1.866.949)	19.289.965
Reparto por pagar (Nota 21)	(54.735)	(65.974)	(122.231)	(148.105)
Gastos de explotación	(4.933.861)	(5.505.227)	(6.691.714)	(7.919.760)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(19.844.775)	5.781.145	(8.680.894)	11.222.100
Emisión de participaciones	50.551.129	26.094.244	54.437.261	121.399.999
Reembolso de participaciones	(39.074.594)	(18.170.477)	(15.216.577)	(31.525.516)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	571.236.569	544.605.893	738.006.275	689.292.725

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	1.443.238.154	1.208.687.642	584.534.511	571.065.973
Ingresos de explotación	224.752.483	(77.091.540)	7.168.022	9.742.090
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(770.719)	(1.483.029)
Gastos de explotación	(33.593.666)	(19.087.849)	(7.719.691)	(8.645.298)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	191.158.817	(96.179.389)	(1.322.388)	(386.237)
Emisión de participaciones	94.341.132	207.200.919	137.901.644	59.577.077
Reembolso de participaciones	(192.891.371)	(55.832.068)	(97.302.370)	(68.546.035)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	1.535.846.732	1.263.877.104	623.811.397	561.710.778

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	2.662.615.337	2.537.965.074	442.843.974	402.111.300
Ingresos de explotación	401.825.996	(319.983.960)	37.328.147	(12.558.490)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(45.323.842)	(42.296.856)	(5.736.049)	(5.588.007)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	356.502.154	(362.280.816)	31.592.098	(18.146.497)
Emisión de participaciones	170.812.009	163.096.608	44.066.588	30.782.072
Reembolso de participaciones	(377.735.530)	(95.871.884)	(52.966.960)	(16.750.370)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	2.812.193.970	2.242.908.982	465.535.700	397.996.505

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	260.053.691	242.997.478	200.815.393	189.308.586
Ingresos de explotación	(456.122)	4.240.822	773.922	(311.718)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(2.105.914)	(2.467.160)	(1.173.507)	(1.101.710)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(2.562.036)	1.773.662	(399.585)	(1.413.428)
Emisión de participaciones	27.519.058	18.936.925	16.594.811	16.184.659
Reembolso de participaciones	(23.295.109)	(12.578.477)	(14.669.276)	(13.218.759)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	261.715.604	251.129.588	202.341.343	190.861.058

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

ESTADO CONDENSADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	696.760.045	677.886.920
Ingresos de explotación	699.035	(1.700.464)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-
Gastos de explotación	(4.141.306)	(3.082.394)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(3.442.271)	(4.782.858)
Emisión de participaciones	410.706.660	49.912.277
Reembolso de participaciones	(62.586.691)	(48.030.340)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	1.041.437.743	674.985.999

(expresado en EUR)	Total	Total
	Jun 2021	Jun 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO FINANCIERO	17.634.820.657	16.208.501.362
Ingresos de explotación	1.854.035.935	(869.188.668)
Reparto por pagar (Nota 21)	(973.145)	(1.730.008)
Gastos de explotación	(284.433.219)	(215.980.711)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	1.568.629.571	(1.086.899.387)
Emisión de participaciones	2.651.738.106	1.899.614.997
Reembolso de participaciones	(2.226.302.612)	(1.496.286.314)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO FINANCIERO	19.628.885.722	15.524.930.658

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros condensados.

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	137.848.622,574	147.420.427,597	139.852.208,317	147.013.996,027
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.709.364,440	6.587.934,973	3.067.085,333	9.307.335,941
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(11.491.535,331)	(13.435.056,222)	(18.993.831,587)	(8.599.336,825)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	131.066.451,683	140.573.306,348	123.925.462,063	147.721.995,143
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	3.609.259,638	3.074.619,502	5.516.928,929	5.137.511,514
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	668.290,261	912.591,106	485.203,179	905.173,428
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(523.459,266)	(331.477,408)	(630.529,321)	(525.088,145)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	3.754.090,633	3.655.733,200	5.371.602,787	5.517.596,797
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	1.735.452,953	1.901.736,094	3.704.446,271	4.114.214,047
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	76.830,854	227.906,141	66.898,560	219.527,025
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(219.522,241)	(210.388,256)	(405.768,473)	(325.604,795)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	1.592.761,566	1.919.253,979	3.365.576,358	4.008.136,277
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	283.908,424	319.246,959	721.738,538	852.756,835
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	5.961,935	32.612,966	9.015,622	59.898,724
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(31.685,743)	(37.848,961)	(86.403,506)	(109.640,760)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	258.184,616	314.010,964	644.350,654	803.014,799
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	40.345.529,398	41.737.056,142	22.141.233,217	22.339.580,232
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	2.186.006,147	3.866.052,262	852.678,625	1.025.003,176
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(6.320.780,482)	(5.451.479,449)	(2.617.926,382)	(1.431.572,712)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	36.210.755,063	40.151.628,955	20.375.985,460	21.933.010,696
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	4.673.844,155	5.331.400,306	760.932,459	914.961,764
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	66.019,579	276.149,969	29.808,844	80.771,298
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(574.339,358)	(587.432,238)	(120.217,222)	(165.057,202)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	4.165.524,376	5.020.118,037	670.524,081	830.675,860
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	10.042.537,832	10.590.726,093	56.134.735,920	68.715.833,400
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	371.041,418	450.923,384	3.080.162,749	11.218.760,177
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.030.237,866)	(571.311,696)	(7.384.270,076)	(15.234.561,643)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	8.383.341,384	10.470.337,781	51.830.628,593	64.700.031,934
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	-	-	2.424.745,646	2.261.198,876
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	436.378,664	454.837,977
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(322.179,155)	(285.915,705)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	-	-	2.538.945,155	2.430.121,148
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	778.645,771	810.515,434	1.096.480,249	1.304.291,056
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	24.924,122	70.642,064	39.493,101	74.917,674
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(113.196,136)	(74.405,789)	(139.212,061)	(141.140,329)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	690.373,757	806.751,709	996.761,289	1.238.068,401
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	-	-	297.951,784	358.442,124
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	6.231,871	21.127,065
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(38.338,589)	(31.416,729)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	-	-	265.845,066	348.152,460
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	54.225.194,750	54.581.141,100	55.335.561,251	27.651.118,496
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.744.131,375	4.931.110,062	13.912.452,288	18.893.415,674
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(5.614.044,974)	(4.342.788,079)	(8.788.197,062)	(2.050.994,932)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	53.355.281,151	55.169.463,083	60.459.816,477	44.493.539,238
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	2.915.865,709	3.502.869,677	2.323.862,327	1.502.782,378
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	40.200,552	106.411,852	173.111,009	772.362,693
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(334.684,825)	(371.195,787)	(227.780,596)	(142.887,840)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	2.621.381,436	3.238.085,742	2.269.192,740	2.132.257,231
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	92.179.238,796	91.195.903,904	115.813.953,576	105.570.282,713
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	9.466.109,851	7.796.389,957	9.816.829,496	12.167.036,131
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(5.897.754,716)	(9.115.452,112)	(10.361.352,419)	(8.151.655,999)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	95.747.593,931	89.876.841,749	115.269.430,653	109.585.662,845
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	1.469.124,774	1.581.372,464	1.944.933,684	1.963.686,538
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	141.800,950	228.219,286	119.887,737	325.375,375
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(185.877,313)	(229.968,831)	(284.011,860)	(202.397,715)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	1.425.048,411	1.579.622,919	1.780.809,561	2.086.664,198
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	118.318.630,490	112.621.687,028	160.398.291,146	140.711.468,792
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	9.654.069,661	10.898.482,612	26.222.489,075	25.770.074,402
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(15.275.295,129)	(8.564.409,809)	(15.012.551,996)	(12.053.023,489)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	112.697.405,022	114.955.759,831	171.608.228,225	154.428.519,705
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	2.725.270,806	3.083.033,795	3.185.024,503	2.923.485,406
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	113.673,021	248.674,975	312.873,075	843.187,467
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(292.185,102)	(264.090,362)	(424.960,091)	(446.127,443)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	2.546.758,725	3.067.618,408	3.072.937,487	3.320.545,430
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	220.508.553,082	152.222.592,855	11.369.289,047	8.933.331,627
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	114.775.766,120	65.189.097,912	8.109.029,359	2.307.782,770
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(67.395.678,604)	(48.740.963,876)	(2.057.191,087)	(3.035.301,921)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	267.888.640,598	168.670.726,891	17.421.127,319	8.205.812,476
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	3.605.942,546	3.717.769,515	1.524.299,175	2.051.094,847
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	729.205,363	1.020.968,653	138.993,101	23.056,262
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(899.972,798)	(1.088.114,527)	(138.876,196)	(451.877,723)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	3.435.175,111	3.650.623,641	1.524.416,080	1.622.273,386
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	77.375.250,834	83.864.273,458	13.271.446,073	16.374.693,127
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	480.000,297	474.285,028	366.837,196	415.368,541
Número de participaciones «A» emitidas	10.966.652,556	4.555.429,218	1.111.154,992	676.591,213
Número de participaciones «B» emitidas	55.311,721	38.436,709	11.240,346	13.878,398
Número de participaciones «A» reembolsadas	(903.565,998)	(14.123.470,237)	(398.603,968)	(3.469.231,700)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(40.285,594)	(50.945,374)	(28.594,594)	(52.552,155)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	87.438.337,392	74.296.232,439	13.983.997,097	13.582.052,640
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	495.026,424	461.776,363	349.482,948	376.694,784
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	-	-	14.883.859,147	11.332.260,368
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	219.856,629	330.849,309
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	6.716.419,874	1.187.332,916
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	5.095,588	43.841,878
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(416.760,942)	(1.193.491,752)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(21.992,808)	(102.459,896)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	-	-	21.183.518,079	11.326.101,532
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	202.959,409	272.231,291
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	312.846,176	357.845,679	293.863,685	396.063,509
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	301.220,834	376.730,416	350.822,297	428.029,124
Número de participaciones «A» emitidas	35.833,317	40.315,244	5.623,623	8.814,185
Número de participaciones «B» emitidas	4.259,556	1.168,238	4.643,306	16.111,344
Número de participaciones «A» reembolsadas	(32.061,701)	(66.403,373)	(26.449,397)	(75.266,647)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(31.603,264)	(53.669,946)	(42.550,642)	(67.164,796)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	316.617,792	331.757,550	273.037,911	329.611,047
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	273.877,126	324.228,708	312.914,961	376.975,672
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	-	-	180.301,010	200.676,128
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	196.489,229	261.069,376
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	3.282,594	4.990,843
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.421,759	2.275,719
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(26.256,329)	(22.479,880)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(21.206,077)	(50.488,830)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	-	-	157.327,275	183.187,091
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	176.704,911	212.856,265

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	51.848.135,611	48.784.100,002	62.342.089,532	58.280.357,661
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	763.473,852	1.004.382,720	621.696,823	694.668,330
Número de participaciones «A» emitidas	4.746.444,215	2.426.111,857	5.802.860,697	3.880.406,471
Número de participaciones «B» emitidas	47.121,185	51.671,820	58.426,263	87.018,497
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.382.906,253)	(1.365.734,508)	(613.559,572)	(2.545.549,030)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(188.856,940)	(299.037,589)	(126.851,448)	(135.105,385)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	53.211.673,573	49.844.477,351	67.531.390,657	59.615.215,102
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	621.738,097	757.016,951	553.271,638	646.581,442
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	-	-	31.654.806,830	20.823.504,554
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	876.289,679	1.159.923,486
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	1.897.859,038	11.134.697,777
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	22.338,414	33.227,472
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(598.338,684)	(1.065.056,853)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(315.473,866)	(388.643,457)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	-	-	32.954.327,184	30.893.145,478
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	583.154,227	804.507,501
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	322.088,535	377.072,629	241.220,695	256.619,649
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	795.099,880	939.532,218	519.490,680	621.109,797
Número de participaciones «A» emitidas	14.768,053	22.215,659	34.567,950	19.769,116
Número de participaciones «B» emitidas	5.603,730	16.418,661	5.484,977	9.829,327
Número de participaciones «A» reembolsadas	(41.601,454)	(46.429,421)	(38.015,566)	(20.125,145)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(111.037,008)	(104.107,666)	(79.972,672)	(63.375,422)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	295.255,134	352.858,867	237.773,079	256.263,620
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	689.666,602	851.843,213	445.002,985	567.563,702
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	-	-	558.225,949	647.651,292
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	546.928,549	643.006,871
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	41.639,419	40.820,706
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	3.227,364	3.566,126
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(86.130,919)	(89.648,231)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(84.248,286)	(52.618,776)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	-	-	513.734,449	598.823,767
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	465.907,627	593.954,221

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	119.165.954,485	100.618.648,860	32.944.832,406	24.203.962,684
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Número de participaciones «A» emitidas	7.190.834,495	20.647.500,069	23.819.601,498	6.783.002,568
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	762.112,921	502.703,221
Número de participaciones «A» reembolsadas	(15.499.370,094)	(4.349.080,626)	(5.359.623,601)	(3.948.862,459)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(524.428,114)	(262.908,569)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	110.857.418,886	116.917.068,303	51.404.810,303	27.038.102,793
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	3.685.429,663	2.907.928,935
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.651.060,099	3.622.693,544	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.865.962,428)	(792.476,391)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	18.796.868,379	18.542.250,869	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	7.261.458,366	8.067.725,171	16.646.156,492	17.886.551,833
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Número de participaciones «A» emitidas	103.745,202	291.586,407	524.973,707	1.808.417,717
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	143.883,354	189.885,654
Número de participaciones «A» reembolsadas	(797.720,795)	(629.656,386)	(3.478.647,239)	(1.826.409,452)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(2.469.369,027)	(2.769.768,454)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	6.567.482,773	7.729.655,192	13.692.482,960	17.868.560,098
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	16.758.875,829	20.857.810,826
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	475.655,254	558.099,682	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	11.609,764	45.302,777	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(49.189,013)	(93.641,128)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	438.076,005	509.761,331	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

CAMBIOS CONDENSADOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL PERIODO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum P				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	205.304.086,996	190.983.536,721	29.396.256,814	26.889.433,982
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	12.371.968,222	14.089.975,105	2.832.572,442	2.129.281,138
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(27.339.538,957)	(7.561.826,292)	(3.405.140,342)	(1.154.829,941)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	190.336.516,261	197.511.685,534	28.823.688,914	27.863.885,179
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum P				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	17.960.549,236	16.819.589,674	16.606.601,870	15.685.175,573
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.923.512,524	1.299.750,877	1.374.668,250	1.351.304,661
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.628.660,359)	(864.817,546)	(1.215.208,005)	(1.105.748,104)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	18.255.401,401	17.254.523,005	16.766.062,115	15.930.732,130
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Jun 2021	Jun 2020
Clase Mediolanum P		
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del período financiero	70.938.432,203	68.861.095,024
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del período financiero	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	41.907.272,665	5.102.804,147
Número de participaciones «B» emitidas	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(6.387.656,302)	(4.923.591,566)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del período financiero	106.458.048,566	69.040.307,605
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del período financiero	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

Nota 1 – Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario («unit trust») de tipo abierto con múltiples Subfondos (estructura «paraguas») constituido en Irlanda como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el Reglamento OICVM. El Fondo se constituyó el día 24 de febrero de 1998 y comenzó a operar el 2 de marzo de 1998. Se estableció inicialmente con la denominación Mediolanum Long-Term Fund. El Fondo pasó a denominarse Mediolanum CHALLENGE Fund el 5 de marzo de 1999, adoptando su actual denominación, CHALLENGE Funds, el 25 de enero de 2000. Los presentes estados financieros condensados cubren el período financiero comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021.

Mediolanum Asset Management Limited fue el Gestor de Inversiones del Fondo hasta el 31 de marzo de 2019. El 1 de abril de 2019, Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited (la «Sociedad Gestora») y, en consecuencia, la Sociedad Gestora asumió funciones de gestión de inversiones del Fondo.

«Gestor Delegado de Inversiones» se refiere a una o más personas o sociedades o cualquier persona o sociedad sucesoras nombradas por la Sociedad Gestora de acuerdo con los requisitos del Banco Central de Irlanda para actuar como gestor delegado de inversiones de la totalidad o parte de los activos de un Subfondo. Los Gestores Delegados de Inversiones de cada Subfondo se encuentran en la sección de «Información general» de los presentes estados financieros.

A 30 de junio de 2021, el Fondo tenía veinticinco Subfondos activos denominados en euros: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity and Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5.

A 30 de junio de 2021, CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund todavía no ha comenzado a funcionar.

Los activos de cada Subfondo se invertirán por separado de conformidad con sus objetivos y políticas de inversión, que se exponen en la Ficha Informativa de este adjunta al Folleto.

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

(a) Base contable

Los estados financieros del Fondo correspondientes al período financiero finalizado el 30 de junio de 2021 se han elaborado de conformidad con la norma de información financiera 104 de información financiera intermedia («FRS 104») aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda, las disposiciones del Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) (el «Reglamento OICVM»), la Ley del Banco Central de 2013 (Supervisión y Ejecución), Artículo 48(1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) el Reglamento 2019 (el «Reglamento OICVM BCI») y la Escritura Fiduciaria.

El Fondo no ha aplicado los requisitos de comunicación de información de la FRS 102, ya que según la FRS 104, emitida por el Financial Reporting Council, las obligaciones de información que exigen las normas de información financiera por lo general no se exigen a los informes semestrales.

(b) Principales normas de contabilidad

Para elaborar estos estados financieros condensados se siguen las mismas normas de contabilidad, la presentación y los métodos de cálculo que se aplicaron en la elaboración de los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Nota 3 – Participaciones

Las participaciones de todos los fondos son libremente transmisibles y, sin perjuicio de las diferencias que existen entre las Participaciones de las diferentes Clases, según se expone más adelante, confieren derecho a participar, por igual, en los beneficios y dividendos (si los hubiere) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las participaciones, que carecen de valor nominal y que, salvo en determinadas circunstancias que quedarán a la entera discreción de la Sociedad Gestora, deberán desembolsarse íntegramente en el momento de su emisión, no incorporan ningún derecho preferente o especial. Pueden emitirse fracciones de participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

Una Participación de un Subfondo representa la titularidad efectiva de una cuota indivisa en los activos de ese Subfondo atribuibles a la correspondiente Clase.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 3 – Participaciones (cont.)

El Fondo se compone de varios Subfondos, constituyendo cada uno de ellos un grupo independiente de activos. La Sociedad Gestora podrá, sea con motivo del establecimiento de un Subfondo u ocasionalmente, crear más de una Clase de Participaciones en un Subfondo, a las que podrían resultar aplicables distintos niveles de comisiones de suscripción y gastos (incluida la comisión de gestión), requisitos de suscripción mínima, tenencia mínima, moneda de denominación, estrategia de cobertura (en su caso) aplicada a la moneda de denominación de la Clase o política de distribución, y cuantas otras características la Sociedad Gestora eventualmente determine. Las Participaciones se emitirán a los inversores como participaciones de una clase.

Las participaciones «A» son clases de acumulación y no dan derecho a percibir distribuciones de resultados, mientras que las participaciones «B» son clases de reparto y pueden dar derecho a ellas.

El patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables equivale, en todo momento, al Patrimonio Neto del Fondo. Las participaciones de participación representan en esencia un pasivo del Fondo frente a los partícipes, por cuanto, con arreglo a la NIF 102, son reembolsables a elección del partícipe.

Nota 4 – Régimen fiscal

El Fondo reúne los requisitos para ser considerado un organismo de inversión («investment undertaking») a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B (1) de la Ley Tributaria irlandesa. Con arreglo a la legislación y usos actualmente vigentes en Irlanda, sus rendimientos o plusvalías no están sujetos a impuestos en Irlanda. No obstante, podrían devengarse impuestos en caso de producirse un «hecho imponible» en el Fondo. Constituye un hecho imponible cualquier distribución de resultados a los Partícipes, o cualquier transformación en efectivo, reembolso o transmisión de participaciones. No se devengarán impuestos a cargo del Fondo respecto de hechos imposables relacionados con:

- (i) un Partícipe que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, o
- (ii) determinados inversores residentes en Irlanda exentos, siempre y cuando hayan presentado al Fondo las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o
- (iii) participaciones mantenidas en un sistema de compensación y liquidación reconocido designado por orden de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners).

Los dividendos e intereses que el Fondo perciba con respecto a valores emitidos en países distintos de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales, en dichos países. Cabe que el Fondo no pueda acogerse a los tipos de retención bonificados previstos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos entre Irlanda y otros países. En consecuencia, existe la posibilidad de que el Fondo no pueda reclamar las retenciones fiscales que soporte en determinados países.

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Partícipe irlandés, el Fondo podrá estar obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones que tenga lugar cada 8 años a contar desde la fecha de adquisición de las participaciones de que se trate. Existen algunas exenciones aplicables a los inversores irlandeses fiscalmente exentos, de modo que podría no existir obligación de retener impuestos si estos Partícipes han entregado al Fondo las oportunas declaraciones fiscales.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del período financiero finalizado no existían pasivos contingentes (tampoco a 31 de diciembre de 2020).

Nota 6 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios («Soft Commissions»)

Los actos delegados de MiFID II sobre cuentas de pagos de investigación entraron en vigor en enero de 2018. Estos actos delegados establecen la estructura y las reglas finales sobre el consumo y el pago de investigaciones que usarán los estados miembro de la UE tras la adopción de MiFID II. En el período financiero cerrado el 30 de junio de 2021, estas comisiones fueron abonadas directamente por los Subfondos.

Nota 7 – Cuadro de comisiones

Para los períodos financieros cerrados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada Clase de Participaciones de los Subfondos, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

Denominación del Subfondo	Mediolanum	Mediolanum Clase	Mediolanum	Mediolanum Clase	Mediolanum
	Clase L	L con Cobertura	Clase S	S con Cobertura	Clase P
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

Denominación del Subfondo	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura	Mediolanum Clase P
CHALLENGE Germany Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Spain Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1,65%	1,65%	2,15%	2,15%	–
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85%	–	2,35%	–	–
CHALLENGE Energy Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Financial Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Technology Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20% ¹	–	0,30% ²	–	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	–	0,90%	–	–
CHALLENGE Euro Income Fund	1,05%	–	1,25%	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,25%	–	1,45%	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,25%	1,25%	1,45%	1,45%	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	–
CHALLENGE Solidity & Return	1,30%	–	1,50%	–	–
CHALLENGE Provident Fund 1	–	–	–	–	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	–	–	–	–	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	–	–	–	–	1,50%
CHALLENGE Provident Fund 4	–	–	–	–	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	–	–	–	–	0,80% ³

¹Renuncia con efecto a partir del 12 de febrero de 2015, del 0,60% al 0,20%.

²Renuncia con efecto a partir del 12 de febrero de 2015, del 0,70% al 0,30%.

³Renuncia con efecto a partir del 1 de marzo de 2018, del 1,30% al 0,80%.

En los periodos financieros cerrados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Gestora de Tesorería, tendrá derecho a percibir una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable). La Gestora de Tesorería ha renunciado a su derecho a percibir la comisión anual correspondiente a los siguientes Subfondos: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5.

Para los periodos financieros cerrados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión de inversiones anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada como se expone más abajo. La Sociedad Gestora no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

Denominación del Subfondo	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura	Mediolanum Clase P
CHALLENGE North American Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE European Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Income Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE International Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,27%	-	0,27%	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 2 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 3 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 4 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 5 ¹	-	-	-	-	0,02%

¹ A partir de 2007 está vigente una renuncia relativa a las comisiones del Gestor de Inversiones y la Gestora de Tesorería cobradas al Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

A continuación se recoge información desglosada por Subfondos con respecto a las comisiones percibidas por Mediolanum International Funds Limited por su función como Sociedad Gestora, Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería del Fondo con respecto a los periodos financieros cerrados el 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020.

(expresado en EUR) Denominación del Subfondo	Comisiones de gestión		Comisiones de gestión de tesorería		Comisiones de gestión de inversiones	
	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2020
CHALLENGE North American Equity Fund	14.005.177	12.806.621	87.018	79.549	5.830.157	5.329.759
CHALLENGE European Equity Fund	6.637.250	6.747.346	40.817	41.475	2.734.710	2.778.786
CHALLENGE Italian Equity Fund	1.921.430	1.763.006	11.421	10.447	765.268	700.016
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.287.591	1.086.393	7.904	6.649	529.554	445.464
CHALLENGE Spain Equity Fund	602.919	616.894	3.604	3.694	241.423	247.484
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.060.107	4.102.096	24.368	24.629	1.632.694	1.650.112
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	5.727.476	4.874.321	30.141	25.540	2.019.492	1.711.186
CHALLENGE Energy Equity Fund	2.527.500	1.475.301	15.002	8.706	1.005.135	583.289
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	7.792.809	6.155.621	46.815	36.948	3.136.586	2.475.481
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	6.145.925	5.464.023	36.903	32.756	2.472.495	2.194.658
CHALLENGE Financial Equity Fund	3.894.226	3.388.334	23.306	20.243	1.561.506	1.356.265
CHALLENGE Technology Equity Fund	12.409.111	7.899.713	74.263	47.216	4.975.587	3.163.481
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	1.700.401	1.176.067	-	-	167.891	115.265
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	330.708	251.696	-	-	8.099	6.071
CHALLENGE Euro Income Fund	3.019.923	2.996.260	-	-	1.061.942	1.053.239
CHALLENGE International Income Fund	994.166	904.825	-	-	347.074	314.594
CHALLENGE Euro Bond Fund	3.515.737	3.371.322	-	-	1.036.315	992.688
CHALLENGE International Bond Fund	4.420.493	3.980.986	-	-	1.302.026	1.170.604
CHALLENGE International Equity Fund	14.489.394	11.381.686	73.303	57.396	4.911.368	3.845.577
CHALLENGE Solidity & Return	4.234.887	3.969.347	29.873	27.392	806.567	739.570
CHALLENGE Provident Fund 1	39.446.932	33.326.922	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	5.206.145	4.610.422	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	1.905.253	1.872.390	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	1.038.707	995.048	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	3.489.863	2.702.811	-	-	-	-
	150.804.130	127.919.451	504.738	422.640	36.545.889	30.873.589

La Sociedad Gestora también tendrá derecho a recuperar, con cargo a los activos del Fondo, todos sus comisiones de administración, incluida una comisión anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% (30 de junio de 2020: (0,045% a 30 de junio de 2020) del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le preste servicios de atribución de resultados, medición de resultados, análisis de riesgo o servicios de análisis no relacionados con la inversión. En el período finalizado el 30 de junio de 2021, los Comisiones de Administración ascendieron a 4.126.405 euros (a 30 de junio de 2020: 3.448.346 EUR).

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Administrador Fiduciario, percibe una comisión equivalente al 0,005% (30 de junio de 2020: 0,005%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Administrador Fiduciario tiene derecho a percibir una comisión fija en concepto de vigilancia del flujo de caja del depositario y conciliación por importe de 2.000 EUR por Subfondo al año, así como una comisión en concepto de supervisión del depositario a una tasa del 0,002% (30 de junio de 2020: 0,002%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el período finalizado el 30 de junio de 2021, el Administrador Fiduciario percibió comisiones por valor de 667.380 euros (30 de junio de 2020: 561.339 EUR).

El Agente Administrativo también tiene derecho a una comisión de custodia, que se aplica a un tipo del 0,0125% (30 de junio de 2020: 0,0125%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el período finalizado el 30 de junio de 2021, el Administrador Fiduciario percibió comisiones de custodia por valor de 1.281.129 euros (30 de junio de 2020: 1.042.053 EUR).

Cada Subfondo también asumirá los gastos de transacción y los gastos de transacción de subcustodia (que se liquidarán a los porcentajes comerciales habituales).

El Administrador Fiduciario tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus desembolsos. El Administrador Fiduciario deberá pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, de 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable) (2020: 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable) multiplicado por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de los costes de transacciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

En el período finalizado el 30 de junio de 2021, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 361.039 euros (30 de junio de 2020: 347.396 EUR).

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 62.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable) (2020: a razón de 62.000 euros con relación al Fondo y de 1.600 euros por cada Clase

de participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable).

En el período financiero finalizado el 30 de junio de 2020, el Agente de Transferencias percibió comisiones por valor de 130.403 euros (30 de junio de 2021 (30 de junio de 2020: 111.584 EUR).

Las comisiones de todos los Subfondos CHALLENGE podrán pagarse con cargo al capital de los Subfondos. Durante los periodos financieros cerrados el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2020, no se abonaron comisiones con cargo a los Subfondos.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de las Comisiones de Rentabilidad se modificará ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizarán ajustes para evitar distorsiones casadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado con efecto el 21 de enero de 2021.

La Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo por Participación de dichas Clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el Valor Objetivo de Rentabilidad de cada Clase de participaciones es equivalente a la cota máxima (en lo sucesivo, la “CM”) sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo “Tasa Crítica de Rentabilidad”) de ese Periodo de Cálculo. Cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también podrán realizarse ajustes por suscripciones y reembolsos. Es necesario realizar ajustes para que la comisión de rentabilidad remunere a la Sociedad Gestora por los beneficios obtenidos por el Subfondo atribuibles a la(s) Clase(es) de Participaciones pertinente(s) (es decir, por el valor absoluto real) en el Periodo de Cálculo correspondiente, en lugar de aplicarse incrementos artificiales a la comisión de rentabilidad simplemente por un Valor Liquidativo más alto debido a nuevas suscripciones (es decir, dichos incrementos no deberían tenerse en cuenta). Esos incrementos artificiales de la comisión de rentabilidad suelen producirse poco después del lanzamiento de un nuevo Subfondo, cuando el tamaño de las entradas de capital es sustancial en relación con el valor de los activos del Subfondo atribuible a la Clase de Participaciones pertinente. Todo ajuste requerido se hará sobre la comisión de rentabilidad devengada en el momento de realizarse las suscripciones pertinentes. Los inversores deben tener presente que la comisión de rentabilidad se calcula para la Clase de Participaciones y no para los inversores de manera particular (en función de cada Participación). La Cota Máxima se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla siguiente.

La CM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación. La Cota Máxima inicial no variará hasta el momento en el que se materialice y sea pagadera una comisión de rentabilidad al cierre de un Periodo de Cálculo posterior. Cuando dicha comisión de rentabilidad se materialice y se abone, la CM se ajustará al alza (en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La CM ajustada será equivalente al Valor Liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones en cuestión al cierre del Periodo de Cálculo en virtud del cual se materializó y se abonó una comisión de rentabilidad. Si el Valor Liquidativo por Participación no supera el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo, no será pagadera comisión de rentabilidad alguna (ni siquiera si el Valor Liquidativo por Participación superó el Valor Objetivo de Rentabilidad en algún momento durante el Periodo de Cálculo) y la Cota Máxima no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

La comisión de rentabilidad se calcula el primer día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la “Fecha de Cálculo”). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente precedente a la Fecha de Cálculo. Como se ha indicado anteriormente, se empleará como CM (i) el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de participaciones ya existente, se utilizará el último Valor Liquidativo por participación anterior al 2 de enero de 2019 con el fin de calcular la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo de una Clase de participaciones. En el caso de Clases de participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. En el caso de una Clase de participaciones ya existente, el primer Periodo de Cálculo comenzará el 2 de enero de 2019 y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará y abonará anualmente a periodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

El Valor Liquidativo por participación de una Clase de participaciones empleado con fines de suscripción o reembolso puede incluir, en su caso, una asignación para el devengo de la comisión de rentabilidad. Para determinar los devengos, llegado el caso, el Periodo de Cálculo se define como el periodo hasta la fecha de valoración desde la Fecha de Cálculo previa.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

En caso de que un Partícipe solicite el reembolso en medio de un Periodo de Cálculo, toda comisión de rentabilidad devengada hasta el momento del reembolso se abonará de forma prorrateada. Para calcular dicha comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente se aplicará de forma prorrateada hasta el momento del reembolso durante el Periodo de Cálculo.

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por Participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad.
Renta variable	5%	20%
Multiactivos	3%	20%
Renta fija	1%	20%

*En caso de que al cierre de un Periodo de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Periodo de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Periodo de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Periodo de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Periodo de Cálculo seguirá siendo del 5% sobre ese Periodo de Cálculo, sin acumularse a la del primer periodo (es decir, no sería un 10%).

La comisión de rentabilidad la calculará el Agente Administrativo (sujeta a comprobación del Administrador Fiduciario) y será pagadera tras 10 días hábiles a partir de la Fecha de Cálculo.

La Sociedad Gestora tiene derecho a cobrar una comisión de rentabilidad solo si la diferencia porcentual entre el Valor Liquidativo por participación y el valor objetivo de rentabilidad es una cifra positiva en el día de valoración del cierre del Periodo de Cálculo.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, netas del día de negociación correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

Por «Subfondos de Renta Variable» se entenderá los Subfondos CHALLENGE North American Equity Fund, the CHALLENGE European Equity Fund, the CHALLENGE Italian Equity Fund, the CHALLENGE Germany Equity Fund, the CHALLENGE Spain Equity Fund, the CHALLENGE Pacific Equity Fund, the CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, the CHALLENGE Energy Equity Fund, the CHALLENGE Cyclical Equity Fund, the CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, the CHALLENGE Financial Equity Fund, the CHALLENGE Technology Equity Fund y el CHALLENGE International Equity Fund.

La referencia a «Subfondos Multiactivos» en la tabla anterior corresponde a los Subfondos CHALLENGE Solidity & Return.

Por «Subfondos de Renta Fija» se entiende los Subfondos CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund y CHALLENGE International Bond Fund.

Comisiones de gestión materializadas al reembolso por importe de 6.783.259 EUR (30 de junio de 2020: 1.786.069 EUR). El importe pagadero a la Sociedad Gestora a 30 de junio de 2021 es 1.858.711 EUR (31 de diciembre de 2019: 1.174.498 EUR).

Las comisiones de rentabilidad devengadas ascendieron a 62.855.304 euros a 30 de junio de 2021 (30 de junio de 2020: 15.632.980 EUR). No obstante, el importe pagadero a la Sociedad Gestora será solo el devengado a la fecha de reembolso o a 31 de diciembre de 2021.

Las comisiones de rentabilidad no se calculan utilizando un método de igualación ni un método de contabilidad en series. Como consecuencia, la repercusión de la comisión de rentabilidad para un Partícipe será distinta de la que experimentaría si las comisiones de rentabilidad se calcularan individualmente para cada Partícipe en función de la rentabilidad de la inversión de ese Partícipe. Que esto favorezca o perjudique a un Partícipe dependerá del momento en que realicen las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 9 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 30 de junio de 2021 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

AED	4,355987	DKK	7,436229	MXN	23,611747	SEK	10,141965
AUD	1,579620	GBP	0,858446	MYR	4,923260	SGD	1,594087
BRL	5,950655	HKD	9,209515	NOK	10,204889	THB	38,008397
CAD	1,468500	HUF	351,030388	NZD	1,697174	TRY	10,302499
CHF	1,096187	IDR	17.194,432362	PEN	4,544967	TWD	33,041710
CLP	863,729060	ILS	3,864251	PHP	57,888314	USD	1,185900
CNH	7,661942	INR	88,144790	PLN	4,514722	VND	27.294,696802
CNY	7,662635	JPY	131,623051	QAR	4,317859	ZAR	16,933204
COP	4.425,000043	KRW	1.335,472973	RON	4,924507		
CZK	25,507066	MAD	10,590095	RUB	86,631602		

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2020 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

AED	4,494281	DKK	7,443469	MXN	24,379819	SGD	1,617105
AUD	1,585628	GBP	0,895095	MYR	4,921722	THB	36,657379
BRL	6,355378	HKD	9,487237	NOK	10,475958	TRY	9,094051
CAD	1,558803	HUF	362,684855	NZD	1,699375	TWD	34,379039
CHF	1,081557	IDR	17.191,934804	PEN	4,425952	USD	1,223550
CLP	869,616205	ILS	3,928573	PHP	58,759545	VND	28.242,504000
CNH	7,949001	INR	89,401578	PLN	4,558953	ZAR	17,972503
CNY	8,001766	JPY	126,325408	QAR	4,454943		
COP	4.190,239726	KRW	1.328,501629	RUB	90,499260		
CZK	26,262073	MAD	10,894690	SEK	10,048454		

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se mantenían con el Administrador Fiduciario saldos de depósitos de efectivo y descubiertos bancarios.

Las siguientes tablas representan, a fecha de 30 de junio de 2021, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	% total del Patrimonio Neto
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
AUD	32	-
CHF	214.452	0,03
DKK	161.317	0,02
EUR	125.255.262	14,98
GBP	65.690	0,01
JPY	1	-
NOK	147.036	0,02
SEK	48.387	0,01
USD	1.635	-
Total	125.893.812	15,07

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

AUD	3.125.218	0,67
CAD	2.741.473	0,59
CHF	2.446.385	0,53
EUR	25.163.881	5,40
GBP	4.501.750	0,97
HKD	1.546.721	0,33
JPY	1.945.158	0,42
NOK	414.159	0,09
SEK	380.137	0,08
SGD	1.693	-
USD	5.234.863	1,12
Total	47.501.438	10,20

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

AUD	32.456	0,01
CAD	81.592	0,03
EUR	28.015.611	10,71
GBP	394.409	0,15
JPY	4.763.540	1,82
SEK	212.635	0,08
USD	252.804	0,10
Total	33.753.047	12,90

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

EUR	107.360.473	10,31
GBP	5	-
Total	107.360.478	10,31

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2020, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	% total del Patrimonio Neto
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
AUD	32	-
CAD	(48)	-
CHF	182.888	0,02
DKK	61.029	0,01
EUR	118.714.487	14,28
GBP	663.092	0,08
JPY	1	-
NOK	199.586	0,02
SEK	150.617	0,02
USD	91.304	0,01
Total	120.062.988	14,44

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
AUD	2.752.320	0,62
CAD	2.047.750	0,46
CHF	2.019.986	0,46
EUR	25.118.051	5,67
GBP	1.699.270	0,38
HKD	1.143.753	0,26
JPY	2.984.026	0,67
NOK	403.528	0,09
SEK	248.146	0,06
SGD	1.669	-
USD	5.995.256	1,35
Total	44.413.755	10,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	6.870	-
CAD	157.592	0,06
EUR	33.276.943	12,80
GBP	269.373	0,10
JPY	2.824.886	1,09
SEK	209.716	0,08
USD	775.463	0,30
Total	37.520.843	14,43

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
EUR	22.875.287	11,39
Total	22.875.287	11,39

El siguiente desglose muestra, a fecha de 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2020, el efectivo y los equivalentes de efectivo, las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo con las contrapartes pertinentes:

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	88.037.014	41.029.843	101.478.137	105.205.905	3.095.912	1.442.747
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	12.846.698	7.616.739	23.565.095	17.140.161	-	-
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	580	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	1.260.000	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	310.000	-	-
Unicredit Bank AG	-	-	850.000	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	14.106.698	7.616.739	24.415.675	17.450.161	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.597.162	1.707.601	-	2.593.078	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	1.597.162	1.707.601	-	2.593.078	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	1.952.551	2.908.458	1.413.821	216.943	24.624.606	20.933.735
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	3.263.066	3.545.608
JPMorgan Chase & Co.	-	5.610.745	-	-	-	-
JP Morgan Securities Plc	2.062.861	-	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	219.722	187.096
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	2.062.861	5.610.745	-	-	3.482.788	3.732.704
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	961	1.171.844
JP Morgan Securities Plc	-	387.905	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	-	387.905	-	-	961	1.171.844
(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	11.851.802	23.088.130	10.768.053	7.923.810	15.560.132	22.558.277
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.881.710	9.114.132	1.722.809	1.115.681	3.652.908	2.433.620
RBC Investor Services Bank S.A.	66.407	310.557	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	1.948.117	9.424.689	1.722.809	1.115.681	3.652.908	2.433.620
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.122.624	-	91.867	-	183.734
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	-	1.122.624	-	91.867	-	183.734

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	19.119.158	31.645.386	18.749.617	6.722.972	61.498.126	46.934.711
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.115.657	2.075.675	-	-	9.755.651	9.394.978
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	3.115.657	2.075.675	-	-	9.755.651	9.394.978

Descubierto bancario	-	22	-	-	-	-
----------------------	---	----	---	---	---	---

Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios

Goldman Sachs Group, Inc.	-	156.714	-	-	2.500.490	2.204.500
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	-	156.714	-	-	2.500.490	2.204.500

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	13.367.515	19.537.799	341.880	576.701	8.655.960	18.105.540
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	1.998.317
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	2.508.800	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	-	-	-	-	2.508.800	1.998.317

Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
----------------------	---	---	---	---	---	---

Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios

JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	1.156.686	231.487
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	-	-	-	-	1.156.686	231.487

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	2.560.834	9.869.589	14.291.647	15.536.979	17.347.797	27.482.042
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Credit Suisse Securities (USA) LLC	-	-	1.881.059	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	2.028.588	1.205.135
JPMorgan Chase & Co.	-	168.242	-	1.878.271	-	250.557
JP Morgan Securities Plc	137.947	-	5.042.043	-	441.430	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	222.052	-
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	110.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	290.000	290.000
HSBC Bank Plc	-	-	120.000	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	190.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	1.310.000	-	-	-	3.080.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	1.587.947	308.242	7.043.102	1.878.271	6.482.070	1.905.692
Descubierto bancario	16	60	-	-	120	101
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Credit Suisse Group AG	-	-	6.270	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	14.983	351.168
JP Morgan Securities Plc	76.905	76.209	982.200	666.228	122.571	134.942
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	76.905	76.209	988.470	666.228	137.554	486.110

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	46.073.253	67.021.959	4.905.895	8.061.944	93.419.977	138.627.886
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	9.750.922	12.616.930	4.413.949	1.371.754	-	1.319
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	21.902.546
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	8.025.505	-
RBC Investor Services Bank S.A.	4	-	720	-	-	-
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	2.020.000	340.000	-	-
Citigroup Global Markets	-	-	860.000	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	330.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	1.560.000	210.000	-	-
Morgan Stanley	-	-	1.040.000	-	14.550.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	3.210.000	-	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	400.000	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	12.960.926	12.616.930	10.224.669	2.321.754	22.575.505	21.903.865
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.192.950	1.167.253	-	161.532	-	1.454
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	755.569	5.316.748
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	300.000	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	3.192.950	1.167.253	300.000	161.532	755.569	5.318.202
(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	40.485.657	37.434.236	33.596.146	37.520.843	14.129.987	22.875.287
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
JP Morgan Securities Plc	7.756.973	9.873.904	185.308	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	7.756.973	9.873.904	185.308	-	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
JP Morgan Securities Plc	741.192	2.894.385	28.407	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	741.192	2.894.385	28.407	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Jun 2021	Dic 2020
Efectivo	107.360.478	53.346.613
Descubierto bancario	-	-

Nota 11 – Contratos de derivados

El Reglamento OICVM permite a los Subfondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines de inversión o de cobertura, o al objeto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, en todos los casos, sin perjuicio de las condiciones y dentro de los límites que el Banco Central de Irlanda o las políticas de inversión del Fondo establezcan. En la Ficha Informativa de cada Subfondo se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo. Durante el ejercicio económico, los Subfondos utilizaron instrumentos con fines de gestión/cobertura eficiente de cartera. Estos instrumentos consistieron en opciones, contratos de futuros y permutas financieras (swaps). Los Subfondos también formalizaron contratos de divisas a plazo para adquirir o vender una divisa concreta en una fecha futura al precio establecido en el momento de la formalización del contrato.

Los Subfondos formalizaron estos contratos para protegerse frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los Subfondos pueden emplear una divisa (o una cesta de divisas) para protegerse frente a fluctuaciones adversas del valor de otra divisa (o una cesta de divisas), cuando los tipos de cambio entre las dos divisas se correlacionan de manera positiva.

Véase la Nota 10 para más información sobre efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, así como las Notas 12 hasta 15 para más información sobre contratos a plazo, opciones, futuros y swaps.

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas

A 30 de junio de 2021, el Fondo había celebrado los siguientes contratos a plazo sobre divisas que se encontraban vigentes. Dichos contratos se valoraron con fecha de 30 de junio de 2021.

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Vencimiento				
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	59.113.879 USD	(70.681.425) (455.476)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	26.158 EUR	(21.978) 68
Total a 30 de junio de 2021				(455.408)
Total a 31 de diciembre de 2020				214.821
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Vencimiento				
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.097.800 CHF	(6.679.325) 3.580
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.046.626 DKK	(15.221.994) (115)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.703.198 GBP	(7.448.974) 30.231
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	387.698 NOK	(3.942.787) 1.564
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.494.242 SEK	(15.143.796) 1.512
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	533.570 EUR	(52.526) 68
Total a 30 de junio de 2021				36.840
Total a 31 de diciembre de 2020				(240.868)
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Vencimiento				
2-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	130.000 USD	(16.740) -
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	70.819 EUR	(44.969) (156)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.231.469 AUD	(1.940.046) 3.839
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	515.576 CNH	(4.002.895) (5.543)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.032.921 HKD	(55.993.920) (44.585)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.222.216 JPY	(1.088.956.030) (48.461)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	497.542 SGD	(799.959) (3.980)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.098.162 USD	(2.508.599) (16.053)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	5.691.577 EUR	(43.238) (10)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	1.658.398 EUR	(178.707) 1.295
Total a 30 de junio de 2021				(113.654)
Total a 31 de diciembre de 2020				3.855

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE EMERGING MARKET EQUITY FUND				
Vencimiento				
1-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	2.000 USD	(101) -
1-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	262 PLN	(1.000) -
1-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	ZAR	21.014.000 USD	(1.476.309) (3.892)
2-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	259.000 USD	(33.352) -
Total a 30 de junio de 2021				(3.892)
Total a 31 de diciembre de 2020				9
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND				
Vencimiento				
06-jul-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	2.357.635 HKD	(18.310.521) (194)
Total a 30 de junio de 2021				(194)
Total a 31 de diciembre de 2020				-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Vencimiento				
14-jul-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	2.462.765 EUR	(2.021.045) 55.180
14-jul-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	4.409.343 USD	(5.392.000) (136.396)
14-jul-21	UBS AG London Branch	USD	13.468.000 EUR	(11.053.043) 301.109
14-jul-21	UBS AG Stamford Branch	USD	2.051.319 EUR	(1.687.398) 41.960
19-jul-21	BNP Paribas Paris	USD	5.417.292 EUR	(4.570.000) (3.417)
20-jul-21	BNP Paribas Paris	CAD	3.964.000 EUR	(2.702.203) (3.813)
20-jul-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	2.030.060 CAD	(2.987.334) (3.492)
20-jul-21	HSBC Bank Plc	EUR	181.189 MXN	(4.393.791) (4.329)
20-jul-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	308.666 CAD	(455.000) (1.064)
20-jul-21	UBS AG London Branch	MXN	1.099.000 EUR	(44.757) 1.643
20-jul-21	Westpac Banking Corporation	CAD	480.720 EUR	(327.052) 185
20-jul-21	Westpac Banking Corporation	EUR	49.488 CAD	(72.666) 22
21-jul-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	NOK	2.807.817 EUR	(278.084) (3.043)
21-jul-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	6.394.000 EUR	(630.193) 129
21-jul-21	Goldman Sachs International	DKK	1.947.000 EUR	(261.778) 31
21-jul-21	Goldman Sachs International	EUR	408.666 DKK	(3.039.455) (43)
21-jul-21	HSBC Bank Plc	EUR	347.599 SEK	(3.524.000) 202
21-jul-21	State Street Bank and Trust Company	DKK	273.704 EUR	(36.798) 7
21-jul-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	522.809 NOK	(5.249.630) 8.583
21-jul-21	UBS AG London Branch	NOK	1.681.000 EUR	(167.108) (2.445)
21-jul-21	UBS AG Stamford Branch	NOK	310.384 EUR	(31.007) (603)
21-jul-21	UBS AG Stamford Branch	SEK	116.190 EUR	(11.474) (20)
26-jul-21	BNP Paribas Paris	AUD	755.734 EUR	(478.126) 121
26-jul-21	BNP Paribas Paris	SGD	949.000 EUR	(588.126) 6.892
26-jul-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	45.032 NZD	(76.000) 271
26-jul-21	Westpac Banking Corporation	EUR	1.071.952 AUD	(1.680.111) 8.739
26-jul-21	Westpac Banking Corporation	NZD	326.823 EUR	(192.869) (385)
27-jul-21	Barclays Bank Plc	HUF	105.123.000 EUR	(298.931) 297
27-jul-21	BNP Paribas Paris	RON	2.447.000 EUR	(494.893) 1.364
27-jul-21	State Street Bank and Trust Company	CHF	270.000 EUR	(246.383) (41)
27-jul-21	State Street Bank and Trust Company	CZK	3.036.414 EUR	(119.623) (695)
27-jul-21	UBS AG London Branch	CZK	6.493.000 EUR	(254.998) (685)
27-jul-21	UBS AG London Branch	EUR	240.840 PLN	(1.092.000) (941)
27-jul-21	UBS AG Stamford Branch	EUR	112.846 CHF	(123.589) 86
28-jul-21	BNP Paribas Paris	GBP	2.221.000 EUR	(2.575.237) 10.809

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (cont.)				
Vencimiento				
29-jul-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	350.000 EUR	(286.918) 8.062
29-jul-21	Barclays Bank Plc	THB	26.683.000 USD	(849.101) (14.171)
29-jul-21	BNP Paribas Paris	EUR	3.118.512 USD	(3.801.331) (85.292)
30-jul-21	Barclays Bank Plc	JPY	58.496.591 EUR	(441.817) 2.467
30-jul-21	BNP Paribas Paris	EUR	2.452.934 JPY	(327.228.000) (32.385)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	82.768 EUR	(52.537) (162)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	9.076.110 EUR	(1.174.658) 6.890
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.599.596 AUD	(2.520.696) 4.537
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.076.215 CAD	(5.988.948) 418
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.363.061 CNH	(88.200.447) (119.366)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.181.283 GBP	(4.435.820) 16.582
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	26.595.306 JPY	(3.521.398.192) (149.886)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	703.248 MXN	(17.128.355) (19.423)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	724.532 PLN	(3.281.780) (2.044)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	51.341.512 USD	(61.378.783) (387.695)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	633.609 EUR	(26.358) 372
30-sep-21	Barclays Bank Plc	CNY	47.745.000 USD	(7.314.439) 53.305
30-sep-21	Barclays Bank Plc	COP	724.550.000 USD	(191.686) 2.102
30-sep-21	Barclays Bank Plc	KRW	4.698.023.000 USD	(4.132.273) 33.368
30-sep-21	Barclays Bank Plc	MYR	3.629.000 USD	(867.269) 2.595
30-sep-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.284.138 USD	(1.534.212) (7.329)
30-sep-21	BNP Paribas Paris	IDR	14.640.522.000 USD	(1.001.130) (133)
30-sep-21	BNP Paribas Paris	USD	2.166.054 CNY	(14.140.000) (15.951)
30-sep-21	BNP Paribas Paris	USD	190.847 COP	(724.550.000) (2.810)
30-sep-21	UBS AG London Branch	RUB	45.915.000 USD	(623.014) (3.363)
Total a 30 de junio de 2021				(433.094)
Total a 31 de diciembre de 2020				(66.845)
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Vencimiento				
18-ago-21	HSBC Bank Plc	EUR	3.632.337 USD	(4.369.000) (48.514)
18-ago-21	HSBC Bank Plc	USD	1.500.000 EUR	(1.256.221) 7.503
Total a 30 de junio de 2021				(41.011)
Total a 31 de diciembre de 2020				(23.253)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Vencimiento				
14-jul-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.239.222 USD	(1.500.000) (25.354)
14-jul-21	BNP Paribas Paris	USD	6.285.000 EUR	(5.138.667) 159.882
14-jul-21	Goldman Sachs International	EUR	2.448.961 USD	(2.970.000) (54.900)
14-jul-21	State Street Bank and Trust Company	USD	1.433.000 EUR	(1.171.845) 36.241
14-jul-21	UBS AG London Branch	USD	7.005.000 EUR	(5.748.928) 156.614
19-jul-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	3.877.702 USD	(4.721.401) (102.303)
19-jul-21	BNP Paribas Paris	USD	14.569.830 EUR	(12.165.000) 116.845
19-jul-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	1.530.000 USD	(1.867.454) (44.212)
19-jul-21	UBS AG Stamford Branch	EUR	50.000 USD	(61.176) (1.570)
19-jul-21	Westpac Banking Corporation	EUR	1.530.000 USD	(1.873.783) (49.549)
20-jul-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.495.619 CAD	(2.194.000) 2.111
20-jul-21	BNP Paribas Paris	EUR	2.231.352 MXN	(54.800.000) (82.540)
20-jul-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	481.030 CAD	(709.654) (2.049)
20-jul-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	MXN	14.154.409 EUR	(586.438) 11.155

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte		Moneda comprada		Moneda vendida	Valor razonable EUR	
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)							
Vencimiento							
20-jul-21	Goldman Sachs International		CAD	3.844.865	EUR	(2.606.776)	10.516
20-jul-21	State Street Bank and Trust Company		CAD	532.563	EUR	(362.718)	(190)
20-jul-21	State Street Bank and Trust Company		EUR	689.096	MXN	(16.591.049)	(11.407)
20-jul-21	State Street Bank and Trust Company		MXN	33.615.000	USD	(1.693.869)	(8.625)
20-jul-21	Westpac Banking Corporation		EUR	2.148.204	CAD	(3.167.423)	(7.940)
21-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	151.484	DKK	(1.126.563)	(2)
21-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	516.285	NOK	(5.203.678)	6.559
21-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	314.329	SEK	(3.167.392)	2.087
21-jul-21	BNP Paribas Paris		USD	2.982.944	NOK	(25.005.000)	65.068
21-jul-21	Goldman Sachs International		EUR	396.499	DKK	(2.949.000)	(47)
21-jul-21	Goldman Sachs International		NOK	53.850.000	EUR	(5.348.571)	(73.673)
21-jul-21	Goldman Sachs International		SEK	10.400.000	EUR	(1.024.893)	342
21-jul-21	HSBC Bank Plc		SEK	2.798.578	EUR	(277.795)	(1.911)
21-jul-21	UBS AG London Branch		DKK	4.143.812	EUR	(557.253)	(43)
21-jul-21	UBS AG London Branch		EUR	618.323	SEK	(6.329.898)	(5.681)
26-jul-21	BNP Paribas Paris		AUD	4.031.484	EUR	(2.562.511)	(11.288)
26-jul-21	BNP Paribas Paris		SGD	1.610.000	EUR	(997.769)	11.692
26-jul-21	UBS AG Stamford Branch		EUR	274.584	SGD	(443.945)	(3.770)
26-jul-21	Westpac Banking Corporation		EUR	9.077.953	AUD	(14.234.297)	70.162
27-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	2.577.500	CHF	(2.824.984)	43
27-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	144.992	PLN	(647.400)	1.652
27-jul-21	BNP Paribas Paris		PLN	6.065.000	USD	(1.636.739)	(36.660)
27-jul-21	BNP Paribas Paris		RON	1.884.000	EUR	(381.029)	1.050
27-jul-21	HSBC Bank Plc		CHF	566.822	EUR	(519.792)	(2.635)
27-jul-21	State Street Bank and Trust Company		EUR	3.046.026	CHF	(3.338.000)	503
27-jul-21	UBS AG London Branch		CHF	5.440.000	USD	(6.072.777)	(155.064)
27-jul-21	UBS AG London Branch		CZK	16.161.000	EUR	(634.687)	(1.705)
27-jul-21	UBS AG London Branch		EUR	860.141	PLN	(3.900.000)	(3.360)
27-jul-21	UBS AG London Branch		HUF	771.165.000	USD	(2.617.600)	(11.116)
27-jul-21	UBS AG Stamford Branch		EUR	443.174	CHF	(486.000)	(243)
28-jul-21	Barclays Bank Plc		EUR	291.200	GBP	(250.000)	110
28-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	18.918.780	GBP	(16.324.435)	(88.797)
28-jul-21	State Street Bank and Trust Company		USD	2.297.889	GBP	(1.665.000)	(1.964)
28-jul-21	UBS AG London Branch		GBP	10.737.510	EUR	(12.416.177)	86.161
29-jul-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited		USD	2.000.000	EUR	(1.639.531)	46.068
29-jul-21	Barclays Bank Plc		THB	59.833.000	USD	(1.903.994)	(31.776)
29-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	40.495.350	USD	(49.513.847)	(1.235.537)
29-jul-21	State Street Bank and Trust Company		USD	30.000.000	EUR	(24.626.296)	657.686
30-jul-21	BNP Paribas Paris		EUR	11.797.696	JPY	(1.573.931.533)	(156.420)
30-jul-21	BNP Paribas Paris		JPY	2.750.000.000	EUR	(20.688.965)	197.383
30-jul-21	Commonwealth Bank of Australia		JPY	1.123.485.249	EUR	(8.427.975)	104.936
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		CNH	37.337.074	EUR	(4.862.991)	(2.371)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	5.112.407	AUD	(8.054.434)	15.684
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	7.911.283	CAD	(11.621.461)	2.263
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	21.596.147	CNH	(167.662.650)	(231.124)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	13.767.228	GBP	(11.783.664)	47.307
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	39.333.550	JPY	(5.209.225.414)	(230.777)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	1.700.912	MXN	(41.431.116)	(47.129)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	3.420.901	NOK	(34.788.815)	13.880
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	3.650.126	RUB	(318.401.226)	(10.440)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		EUR	123.225.430	USD	(147.273.347)	(894.535)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		MXN	1.738.451	EUR	(73.180)	160
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch		USD	51.965	EUR	(43.505)	290

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)				
Vencimiento				
16-ago-21	BNP Paribas Paris	USD	3.467.748 EUR	(2.859.462) 62.164
16-ago-21	State Street Bank and Trust Company	USD	10.000.000 EUR	(8.199.719) 225.421
15-sep-21	BofA Securities Europe S.A	EUR	3.170.000 USD	(3.871.582) (90.099)
15-sep-21	BofA Securities Europe S.A	BRL	17.900.000 JPY	(391.009.390) 8.928
15-sep-21	Goldman Sachs International	CNY	63.365.000 EUR	(8.078.145) 170.593
15-sep-21	Goldman Sachs International	EUR	2.667.658 GBP	(2.300.000) (8.080)
15-sep-21	Goldman Sachs International	JPY	5.724.675.330 EUR	(42.790.000) 666.814
15-sep-21	Goldman Sachs International	NOK	59.003.203 SEK	(59.165.000) (53.811)
15-sep-21	Goldman Sachs International	THB	189.000.000 GBP	(4.280.889) (18.961)
15-sep-21	JP Morgan Ag	KRW	1.260.000.000 JPY	(123.701.624) 3.319
15-sep-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	1.235.843 GBP	(1.065.000) (3.140)
15-sep-21	Societe Generale	CNY	52.250.000 EUR	(6.666.847) 134.961
15-sep-21	Societe Generale	KRW	2.700.000.000 JPY	(266.477.537) (3.544)
15-sep-21	Societe Generale	RUB	269.600.000 EUR	(2.978.298) 90.538
15-sep-21	Societe Generale	THB	35.000.000 GBP	(790.891) (1.338)
30-sep-21	Barclays Bank Plc	CNY	88.519.000 USD	(13.560.935) 98.827
30-sep-21	Barclays Bank Plc	KRW	9.531.117.000 USD	(8.383.352) 67.695
30-sep-21	BNP Paribas Paris	USD	1.585.086 IDR	(23.180.291.000) 212
30-sep-21	UBS AG London Branch	RUB	114.065.000 USD	(1.547.731) (8.354)
30-sep-21	UBS AG Stamford Branch	CNH	5.745.000 USD	(883.235) 171
Total a 30 de junio de 2021				(461.941)
Total a 31 de diciembre de 2020				(339.014)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Vencimiento				
06-jul-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	226.086 HKD	(1.755.895) (19)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.739.463 AUD	(2.740.336) 5.420
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.536.479 CAD	(6.663.698) 1.480
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.567.390 CHF	(3.907.728) 1.977
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.643.201 GBP	(9.965.227) 40.518
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.778.389 HKD	(44.362.071) (36.610)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	14.443.472 JPY	(1.912.933.280) (85.352)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.246.275 SEK	(12.631.961) 1.138
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	143.254.314 USD	(171.288.372) (1.105.221)
30-jul-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	32.467 EUR	(27.311) 51
Total a 30 de junio de 2021				(1.176.618)
Total a 31 de diciembre de 2020				267.437

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Vencimiento				
15-sep-21	BofA Securities Europe S.A	USD	11.100.000 EUR	(9.271.844) 74.635
15-sep-21	BofA Securities Europe S.A	BRL	37.000.000 JPY	(808.231.700) 18.455
15-sep-21	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	48.056.580 USD	(58.750.000) (1.414.437)
15-sep-21	Goldman Sachs International	MXN	150.000.000 USD	(7.507.286) (33.592)
15-sep-21	Goldman Sachs International	MYR	28.500.000 USD	(6.918.299) (65.832)
15-sep-21	Goldman Sachs International	NOK	126.457.334 SEK	(127.000.000) (134.646)
15-sep-21	Goldman Sachs International	THB	478.000.000 GBP	(10.810.263) (28.692)
15-sep-21	Goldman Sachs International	USD	6.900.962 MYR	(28.500.000) 51.399
15-sep-21	JP Morgan Ag	EUR	16.451.481 GBP	(14.200.000) (68.322)
15-sep-21	JP Morgan Ag	KRW	11.475.000.000 JPY	(1.131.099.064) (4.194)
15-sep-21	JP Morgan Ag	USD	7.436.599 MXN	(150.000.000) (26.246)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (cont.)				
Vencimiento				
15-sep-21	Societe Generale	EUR	10.621.557	GBP (9.200.000) (81.462)
15-sep-21	Societe Generale	GBP	4.680.000	EUR (5.447.456) (2.932)
15-sep-21	Societe Generale	RUB	575.000.000	EUR (6.318.812) 226.370
Total a 30 de junio de 2021				(1.489.496)
Total a 31 de diciembre de 2020				616.914
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Vencimiento				
6-jul-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	367.156	HKD (2.851.513) (30)
15-sep-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	572.000.000	USD (699.340.928) (16.886.999)
Total a 30 de junio de 2021				(16.887.029)
Total a 31 de diciembre de 2020				6.113.775

Nota 13 – Opciones

A fecha del 30 de junio de 2021, el Fondo mantenía abiertas las siguientes operaciones de opciones. Ninguna de estas opciones está cubierta.

Descripción	Contraparte	Precio de ejercicio	Divisa	Número	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
PUT FUT-EURO-BUND-SEP21 23/07/2021	JP Morgan Securities Plc	171,00	EUR	70	11.900
PUT FUT-EURO-BUND-SEP21 23/07/2021	JP Morgan Securities Plc	171,00	EUR	70	11.900
PUT FUT-EURO-BUND-SEP21 23/07/2021	JP Morgan Securities Plc	171,00	EUR	34	5.780
Total a 30 de junio de 2021					29.580
Total a 31 de diciembre de 2020					119.340

Nota 14 – Contratos de futuros

A 30 de junio de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
634	S&P 500 EMINI INDEX 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	135.948.620	1.597.162
Total a 30 de junio de 2021					1.597.162
Total a 31 de diciembre de 2020					1.265.302
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
6.082	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	137.209.920	(1.459.680)
3.077	MSCI EUROPE VALUE NET RETURN 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	73.001.825	(1.581.578)
Total a 30 de junio de 2021					(3.041.258)
Total a 31 de diciembre de 2020					2.592.810
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
380	BASF NAMEN-AKT. 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	2.521.707	(106.943)
19	DAX-INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	7.375.800	(68.875)
165	HENKEL / VORZUG 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.467.408	35.373
Total a 30 de junio de 2021					(140.445)
Total a 31 de diciembre de 2020					387.905

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros

A 30 de junio de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
90	S&P / ASX 200 INDEX 16/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	16.251.750	(32.761)
102	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.981.860.000	(151.113)
Total a 30 de junio de 2021					(183.874)
Total a 31 de diciembre de 2020					906.509
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
218	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	14.876.320	(32.630)
Total a 30 de junio de 2021					(32.630)
Total a 31 de diciembre de 2020					1.122.347
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
68	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	6.154.680	(2.764)
Total a 30 de junio de 2021					(2.764)
Total a 31 de diciembre de 2020					91.867
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
136	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	12.309.360	(5.528)
Total a 30 de junio de 2021					(5.528)
Total a 31 de diciembre de 2020					183.734
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
116	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	10.499.160	(4.715)
Total a 30 de junio de 2021					(4.715)
Total a 31 de diciembre de 2020					156.714
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
263	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	76.527.740	2.500.490
Total a 30 de junio de 2021					2.500.490
Total a 31 de diciembre de 2020					2.204.500
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
(24)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(21.076)	(20.880)
42	EURO BOBL 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	3.381	3.360
(76)	EURO BUND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(72.864)	(72.120)
(196)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(112.691)	(111.510)
(65)	EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(106.335)	(105.300)
Total a 30 de junio de 2021					(306.450)
Total a 31 de diciembre de 2020					(165.270)
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
(114)	5Y TREASURY NOTES USA 30/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	39.821	33.295
(11)	EURO BOBL 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(1.673)	(1.650)
Total a 30 de junio de 2021					31.645
Total a 31 de diciembre de 2020					(20.177)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
57	10Y BTP ITALIAN BOND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	57.587	57.030
(209)	10Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(200.217)	(167.117)
(103)	30Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(974.163)	(813.689)
(73)	EURO BOBL 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(4.524)	(4.479)
17	EURO BUND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.806	1.790
81	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	51.529	51.030
342	EURO SCHATZ 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	5.369	5.130
79	EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	213.487	211.360
26	SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	794	784
(590)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(857.795)	(716.354)
Total a 30 de junio de 2021					(1.374.515)
Total a 31 de diciembre de 2020					130.699
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
(251)	10Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(72.525)	(60.503)
11	2Y TREASURY NOTES USA 30/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(4.580)	(3.828)
(226)	EURO BOBL 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(805)	(800)
(7)	EURO BUND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(1.602)	(1.590)
690	EURO SCHATZ 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(17.350)	(17.070)
(5)	EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(5.051)	(5.000)
45	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.818.187	13.675
57	KOREA 3.75% 12-10.06.22 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	KRW	(10.939.530)	(8.109)
(16)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(14.791)	(12.350)
Total a 30 de junio de 2021					(95.575)
Total a 31 de diciembre de 2020					54.288
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
864	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	78.200.640	(35.117)
Total a 30 de junio de 2021					(35.117)
Total a 31 de diciembre de 2020					1.167.253
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
(420)	10Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(175.298)	(146.171)
(385)	EURO BOBL 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(30.989)	(30.800)
1.182	EURO SCHATZ 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(23.859)	(23.640)
Total a 30 de junio de 2021					(200.611)
Total a 31 de diciembre de 2020					161.533

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
(39)	EUR/CHF SPOT CROSS 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	(5.473.223)	(18.678)
37	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	3.983.281	(17.510)
347	EURO STOXX 50 PR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	14.072.585	(249.840)
38	HONG KONG HANG SENG INDICES 29/07/2021	JP Morgan Securities Plc	HKD	54.397.000	(41.211)
7	MSCI EAFE 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	806.435	(17.383)
91	S&P / ASX 200 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	AUD	16.432.325	(50.408)
141	S&P 500 EMINI INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	30.234.630	256.554
91	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CAD	21.889.140	99.645
112	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	13.356.000	39.847
10	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 16/07/2021	JP Morgan Securities Plc	SEK	2.266.000	(2.687)
266	UKX FTSE 100 INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	18.568.130	(348.595)
Total a 30 de junio de 2021					(350.266)
Total a 31 de diciembre de 2020					2.166.825
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	(3.316.320)	(11.494)
67	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	9.920.303	(230.438)
270	EURO STOXX 50 PR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	10.949.850	(194.400)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 29/07/2021	JP Morgan Securities Plc	HKD	41.513.500	(31.450)
49	S&P / ASX 200 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	AUD	8.848.175	(27.142)
314	S&P 500 EMINI INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	67.331.020	567.948
53	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CAD	12.748.620	58.035
49	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	5.843.250	17.433
58	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 16/07/2021	JP Morgan Securities Plc	SEK	13.142.800	(15.584)
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/09/2021	JP Morgan Securities Plc	JPY	1.437.820.000	(129.309)
151	UKX FTSE 100 INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	10.540.555	(197.887)
Total a 30 de junio de 2021					(194.288)
Total a 31 de diciembre de 2020					2.259.403
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
35	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	5.200.585	(120.378)
Total a 30 de junio de 2021					(120.378)
Total a 31 de diciembre de 2020					-

Nota 15 – Permutas financieras (swaps)

El Fondo podrá formalizar diversos contratos de swaps, como por ejemplo, swaps de incumplimiento crediticio (incluidos swaps sobre índices como el CDX), swaps de acciones, swaps de rentabilidad total, swaps ligados a la inflación y swaps de tipos de interés. El objetivo consiste en crear, gestionar o reducir la exposición del Fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, a los impagos de deuda corporativa y soberana o a otros mercados, según sea el caso.

Los contratos de swap de incumplimiento crediticio (CDS) conllevan un acuerdo entre el Fondo y una contraparte que permite al Fondo protegerse frente a las pérdidas en las que incurra como consecuencia de un impago en relación con ciertos bonos designados por parte una entidad de referencia especificada. Un índice de swaps o permutas de incumplimiento crediticio es un derivado de crédito empleado para cubrir el riesgo de crédito o para abrir una posición en una cesta de entidades de crédito. Al contrario que los swaps de incumplimiento crediticio, que son derivados de crédito extrabursátiles (negociados en mercados descentralizados OTC), un índice de swaps de incumplimiento crediticio es un título completamente estandarizado, por lo que puede ser más líquido y cotizar con un diferencial entre oferta y demanda menor.

Un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total en los que el Subfondo puede intercambiar flujos de efectivo por tipo de interés por flujos de efectivo basados en la rentabilidad, por ejemplo, de un instrumento de renta variable o renta fija, o un índice de valores. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. Para dichos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la variación de los tipos de interés con respecto a la rentabilidad del valor o índice pertinente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

A 30 de junio de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de swaps:

SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Compra	Mexico 4.15% Bond	20 de diciembre de	5.095.000	USD	Barclays Bank Plc	(34.925)
Venta	Mexico 4.15% Bond	20 de diciembre de	1.089.000	USD	Citibank	7.459
Venta	Mexico 4.15% Bond	20 de diciembre de	1.315.000	USD	Barclays Bank Plc	9.014
Venta	Mexico 4.15% Bond	20 de diciembre de	1.495.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	9.879
Venta	Mexico 4.15% Bond	20 de diciembre de	1.196.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	7.903
Total a 30 de junio de 2021						(670)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

SWAPS LIGADOS A LA INFLACIÓN

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Venta	CPURNSA Index	10 mayo 2031	9.076.000	USD	JP Morgan Securities Plc	18.579
Venta	CPURNSA Index	17 mayo 2031	9.076.000	USD	JP Morgan Securities Plc	68.578
Venta	CPURNSA Index	11 de junio de 2031	8.400.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	(21.992)
Total a 30 de junio de 2021						65.165
Total a 31 de diciembre de 2020						492.335

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Venta	CPURNSA Index	10 mayo 2031	28.000.000	USD	JP Morgan Securities Plc	57.318
Venta	CPURNSA Index	17 mayo 2031	28.000.000	USD	JP Morgan Securities Plc	211.567
Total a 30 de junio de 2021						268.885
Total a 31 de diciembre de 2020						269.678

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Venta	EUR006M Index	10 de junio de 2071	6.000.000	EUR	Credit Suisse	(49.054)
Total a 30 de junio de 2021						(49.054)
Total a 31 de diciembre de 2020						-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Compra	CNRR007 Index	17 de abril de 2025	20.870.000	CNY	JP Morgan Securities Plc	(87.741)
Compra	CNRR007 Index	20 de abril de 2025	20.870.000	CNY	Merrill Lynch	(83.356)
Compra	CNRR007 Index	18 de junio de 2025	80.000.000	CNY	Merrill Lynch	(178.996)
Compra	CNRR007 Index	Febrero de 3 de 2026	80.000.000	CNY	UBS	1.391
Venta	US0003M Index	10 mayo 2031	10.373.000	USD	Morgan Stanley	(114.190)
Venta	US0003M Index	17 mayo 2031	10.373.000	USD	Morgan Stanley	(191.640)
Compra	CNRR007 Index	10 de junio de 2026	10.373.000	CNY	JP Morgan Securities Plc	29.071
Venta	US0003M Index	11 de junio de 2031	9.600.000	USD	Morgan Stanley	(32.293)
Compra	CNRR007 Index	15 de junio de 2026	140.000.000	CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	51.367
Total a 30 de junio de 2021						(606.387)
Total a 31 de diciembre de 2020						232.168

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS (cont.)

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Compra	CNRR007 Index	18 de junio de 2025	300.000.000	CNY	Merrill Lynch	(671.234)
Compra	MXIBTIIE Index	24 de noviembre de 2019	570.000.000	MXN	Merrill Lynch	(1.472.791)
Compra	MOSKP3 Index	Febrero de 2 de 2026	2.000.000.000	RUB	JP Morgan Securities Plc	(1.298.906)
Venta	US0003M Index	10 mayo 2031	32.000.000	USD	Morgan Stanley	(352.269)
Venta	US0003M Index	17 mayo 2031	32.000.000	USD	Morgan Stanley	(591.197)
Compra	KWCDC CMPN Curney	24 de junio de 2023	154.000.000.000	KRW	JP Morgan Securities Plc	(10.615)
Venta	THFX6M Index	25 de junio de 2023	5.060.000.000	THB	Goldman Sachs Group, Inc.	(67.543)
Total a 30 de junio de 2021						(4.464.555)
Total a 31 de diciembre de 2020						2.296.805

PERMUTAS FINANCIERAS SOBRE ACCIONES

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Venta	M8EU-MSCI EUROPE GROSS RETURN EUR INDEX	24 de agosto de 2021	(82.487)	EUR	UniCredit Bank AG	(565.679)
Compra	MSCI EU FN	24 de agosto de 2021	202.012	EUR	UniCredit Bank AG	(401.109)
Total a 30 de junio de 2021						(966.788)
Total a 31 de diciembre de 2020						(310.912)

SWAPS DE RENTABILIDAD TOTAL

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Total a 30 de junio de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						(379.867)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros

El Fondo se ve expuesto a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene, entre los que se incluyen el riesgo de mercado, riesgo de divisas, riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de tipos de interés. El Fondo podrá recurrir a derivados y a otros instrumentos relacionados con sus actividades de gestión del riesgo.

El Fondo cuenta con directrices que establecen sus estrategias comerciales globales y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las operaciones de cobertura económica. La Sociedad Gestora aplica un proceso de gestión del riesgo para vigilar y controlar el riesgo de la posición de forma exacta y oportuna.

Las políticas contables del Fondo relativas a los derivados se recogen en la Nota 2 de los estados financieros condensados

Los Subfondos utilizan diversos métodos para valorar las inversiones contabilizadas al valor razonable de forma recurrente y no recurrente.

Se utilizan datos para aplicar las distintas técnicas de valoración y en general hacen referencia a los supuestos que emplean los participantes en el mercado para tomar decisiones de valoración, incluidas las relativas al riesgo. Entre estos datos se incluyen información sobre precios, estadísticas relativas a la volatilidad, datos concretos y generales sobre crédito, estadísticas de liquidez y otros factores. El nivel de un instrumento financiero dentro de la jerarquía de valor razonable se basa en el nivel más bajo de cualquier dato que sea significativo para medir su valor razonable (el nivel mínimo es el 3).

Los datos observables son aquellos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo con arreglo a los datos del mercado obtenidos a partir de fuentes independientes del Fondo. Los datos no observables reflejan supuestos de la Sociedad Gestora, realizados de buena fe, sobre los datos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo desarrollado con arreglo a la mejor información disponible en función de las circunstancias. Determinar qué es «observable» requiere de un grado significativo de criterio de la Sociedad Gestora. Según la Sociedad Gestora, los datos observables son aquellos datos del mercado que están disponibles de forma inmediata, se distribuyen o actualizan de forma regular, son fiables y pueden verificarse, no son propios y se obtienen de fuentes independientes que participan de forma activa en el mercado en cuestión.

La categorización de un instrumento financiero dentro de la jerarquía se basa en la transparencia de precios del instrumento y no se corresponde necesariamente con la percepción del riesgo de dicho instrumento que tiene la Sociedad Gestora.

El valor razonable es una medida basada en el mercado que se considera desde la perspectiva de un participante en este y no en una medida de la entidad en cuestión. Por tanto, incluso en aquellos casos en que no existan supuestos de mercado disponibles de forma inmediata, la Sociedad Gestora establece sus propios supuestos a fin de reflejar los que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o el pasivo en la fecha de medición. La Sociedad Gestora utiliza precios y datos vigentes en la fecha de medición, incluidos los períodos de distorsiones en el mercado. Durante los períodos de distorsiones del mercado es posible que se vea reducida la capacidad para observar los precios y los datos de muchos de los valores. Esto podría provocar que se reclasificase un valor dentro de un nivel inferior de la jerarquía de valor razonable.

Los tres niveles de datos se definen como sigue:

Nivel 1 – El precio cotizado sin ajustar en los mercados activos para clases idénticas de activos o pasivos a los que puede acceder la entidad en la fecha de medición;

Nivel 2 – Datos que no sean precios cotizados incluidos en el nivel 1 que puedan observarse (es decir, que se desarrollen a partir de datos de mercado) con respecto al activo o al pasivo, ya sea de forma directa o indirecta; y

Nivel 3 – Datos no observables (es decir, para los que no se disponen datos del mercado) ya sea respecto al activo o al pasivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 30 de junio de 2021:

Activos y pasivos	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.434.385.907	1.434.385.907	-	-
Inversiones en fondos de inversión	351.012.967	129.921.623	221.091.344	-
Contratos de futuros	1.597.162	1.597.162	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	68	-	68	-
Total	1.786.996.104	1.565.904.692	221.091.412	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	455.476	-	455.476	-
Total	455.476	-	455.476	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	480.897.405	480.897.405	-	-
Inversiones en fondos de inversión	166.330.851	-	166.330.851	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	67.362.350	-	67.362.350	-
Contratos a plazo sobre divisas	37.111	-	37.111	-
Total	714.627.717	480.897.405	233.730.312	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	3.041.258	3.041.258	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	271	-	271	-
Permutas financieras (swaps)	966.788	-	966.788	-
Total	4.008.317	3.041.258	967.059	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	241.971.969	241.971.969	-	-
Total	241.971.969	241.971.969	-	-

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	160.515.841	160.515.841	-	-
Contratos de futuros	35.373	35.373	-	-
Total	160.551.214	160.551.214	-	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	175.818	175.818	-	-
Total	175.818	175.818	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	67.645.711	67.645.711	-	-
Total	67.645.711	67.645.711	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	377.567.440	377.567.440	-	-
Inversiones en fondos de inversión	95.153.825	31.204.883	63.948.942	-
Contratos a plazo sobre divisas	5.134	-	5.134	-
Total	472.726.399	408.772.323	63.954.076	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	183.874	183.874	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	118.788	-	118.788	-
Total	302.662	183.874	118.788	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	494.389.212	494.389.212	-	-
Inversiones en fondos de inversión	118.386.098	-	118.386.098	-
Total	612.775.310	494.389.212	118.386.098	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	32.630	32.630	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.892	-	3.892	-
Total	36.522	32.630	3.892	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	291.517.015	291.517.015	-	-
Inversiones en fondos de inversión	39.418.262	37.634.961	1.783.301	-
Total	330.935.277	329.151.976	1.783.301	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	2.764	2.764	-	-
Total	2.764	2.764	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.001.210.919	1.001.210.919	-	-
Inversiones en fondos de inversión	2.764.555	-	2.764.555	-
Total	1.003.975.474	1.001.210.919	2.764.555	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	5.528	5.528	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	194	-	194	-
Total	5.722	5.528	194	-
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	767.333.909	767.333.909	-	-
Inversiones en fondos de inversión	4.505.209	-	4.505.209	-
Total	771.839.118	767.333.909	4.505.209	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	4.715	4.715	-	-
Total	4.715	4.715	-	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	475.700.008	475.700.008	-	-
Total	475.700.008	475.700.008	-	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.306.440.723	1.306.440.723	-	-
Inversiones en fondos de inversión	329.523.551	-	329.523.551	-
Contratos de futuros	2.500.490	2.500.490	-	-
Total	1.638.464.764	1.308.941.213	329.523.551	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.831.915.361	-	1.831.915.361	-
Total	1.831.915.361	-	1.831.915.361	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	92.971.627	92.971.627	-	-
Total	92.971.627	92.971.627	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	602.717.673	-	602.717.673	-
Contratos de futuros	42.960	42.960	-	-
Opciones	29.580	-	29.580	-
Total	602.790.213	42.960	602.747.253	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	349.410	349.410	-	-
Total	349.410	349.410	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	157.165.496	-	157.165.496	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	45.855.465	45.855.465	-	-
Contratos de futuros	33.445	33.445	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	570.479	-	570.479	-
Total	203.624.885	45.888.910	157.735.975	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.800	1.800	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.003.573	-	1.003.573	-
Total	1.005.373	1.800	1.003.573	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	549.127.529	-	549.127.529	-
Contratos de futuros	328.244	328.244	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	7.503	-	7.503	-
Permutas financieras (swaps)	67.969	-	67.969	-
Total	549.531.245	328.244	549.203.001	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.702.759	1.702.759	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	48.514	-	48.514	-
Permutas financieras (swaps)	117.693	-	117.693	-
Total	1.868.966	1.702.759	166.207	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	605.348.359	-	605.348.359	-
Inversiones en fondos de inversión	30.876.802	30.876.802	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	78.244.085	78.244.085	-	-
Contratos de futuros	29.478	29.478	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.371.286	-	3.371.286	-
Permutas financieras (swaps)	168.986	-	168.986	-
Total	718.038.996	109.150.365	608.888.631	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	125.053	125.053	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.833.227	-	3.833.227	-
Permutas financieras (swaps)	710.208	-	710.208	-
Total	4.668.488	125.053	4.543.435	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.338.555.070	1.338.555.070	-	-
Inversiones en fondos de inversión	168.148.828	80.299.198	87.849.630	-
Contratos a plazo sobre divisas	50.751	-	50.751	-
Total	1.506.754.649	1.418.854.268	87.900.381	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	35.117	35.117	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.227.369	-	1.227.369	-
Total	1.262.486	35.117	1.227.369	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	595.765.791	-	595.765.791	-
Inversiones en fondos de inversión	8.579.819	-	8.579.819	-
Contratos a plazo sobre divisas	414.472	-	414.472	-
Permutas financieras (swaps)	268.885	-	268.885	-
Total	605.028.967	-	605.028.967	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	200.611	200.611	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.903.968	-	1.903.968	-
Permutas financieras (swaps)	4.464.555	-	4.464.555	-
Total	6.569.134	200.611	6.368.523	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021	Jun 2021
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	2.723.755.099	2.668.581.208	55.173.891	-
Contratos de futuros	396.046	396.046	-	-
Total	2.724.151.145	2.668.977.254	55.173.891	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	746.312	746.312	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	16.887.029	-	16.887.029	-
Total	17.633.341	746.312	16.887.029	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	395.167.912	115.500.863	279.667.049	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	24.470.498	24.470.498	-	-
Contratos de futuros	643.416	643.416	-	-
Total	420.281.826	140.614.777	279.667.049	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	837.704	837.704	-	-
Total	837.704	837.704	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	211.397.915	-	211.397.915	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	20.242.083	20.242.083	-	-
Total	231.639.998	20.242.083	211.397.915	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	120.378	120.378	-	-
Total	120.378	120.378	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	197.684.619	-	197.684.619	-
Total	197.684.619	-	197.684.619	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	933.517.252	-	933.517.252	-
Total	933.517.252	-	933.517.252	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Durante los periodos financieros finalizados el 30 de junio de 2021 y el 31 de diciembre de 2020 no se produjeron transferencias entre niveles.

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2020:

	Inversiones totales EUR Dic 2020	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1) EUR Dic 2020	(Nivel 2) EUR Dic 2020	(Nivel 3) EUR Dic 2020

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.339.842.299	1.339.842.299	-	-
Inversiones en fondos de inversión	308.817.740	117.152.645	191.665.095	-
Contratos de futuros	1.265.302	1.265.302	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	216.214	-	216.214	-
Total	1.650.141.555	1.458.260.246	191.881.309	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	1.393	-	1.393	-
Total	1.393	-	1.393	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	545.194.179	545.194.179	-	-
Inversiones en fondos de inversión	164.497.682	25.864.468	138.633.214	-
Contratos de futuros	2.592.810	2.592.810	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.213	-	3.213	-
Total	712.287.884	573.651.457	138.636.427	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	244.081	-	244.081	-
Permutas financieras (swaps)	690.779	-	690.779	-
Total	934.860	-	934.860	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	222.428.271	222.428.271	-	-
Total	222.428.271	222.428.271	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	150.077.282	150.077.282	-	-
Contratos de futuros	387.905	387.905	-	-
Total	150.465.187	150.465.187	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	75.013.977	75.013.977	-	-
Total	75.013.977	75.013.977	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	378.732.773	378.732.773	-	-
Inversiones en fondos de inversión	96.317.473	25.302.708	71.014.765	-
Contratos de futuros	906.509	906.509	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	30.954	-	30.954	-
Total	475.987.709	475.987.990	71.045.719	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	27.099	-	27.099	-
Total	27.099	-	27.099	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	440.069.293	440.069.293	-	-
Inversiones en fondos de inversión	113.900.612	-	113.900.612	-
Contratos de futuros	1.122.347	1.122.347	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	58	-	58	-
Total	555.092.310	441.191.640	113.900.670	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	49	-	49	-
Total	49	-	49	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	208.524.765	208.524.765	-	-
Inversiones en fondos de inversión	28.470.866	26.695.894	1.774.972	-
Contratos de futuros	91.867	91.867	-	-
Total	237.087.498	235.312.526	1.774.972	-

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	867.410.552	867.410.552	-	-
Inversiones en fondos de inversión	2.751.643	-	2.751.643	-
Contratos de futuros	183.734	183.734	-	-
Total	870.345.929	867.594.286	2.751.643	-

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	682.357.443	682.357.443	-	-
Inversiones en fondos de inversión	4.484.168	-	4.484.168	-
Contratos de futuros	156.714	156.714	-	-
Total	686.998.325	682.514.157	4.484.168	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	425.459.851	425.459.851	-	-
Total	425.459.851	425.459.851	-	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.095.123.773	1.095.123.773	-	-
Inversiones en fondos de inversión	270.609.069	-	270.609.069	-
Contratos de futuros	2.204.500	2.204.500	-	-
Total	1.367.937.342	1.097.328.273	270.609.069	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.447.138.684	-	1.447.138.684	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	50.125.100	-	50.125.100	-
Total	1.497.263.784	-	1.497.263.784	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	62.816.011	62.816.011	-	-
Total	62.816.011	62.816.011	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	532.446.367	-	532.446.367	-
Contratos de futuros	33.910	33.910	-	-
Opciones	119.340	-	119.340	-
Total	532.599.617	33.910	532.565.707	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	199.180	199.180	-	-
Total	199.180	199.180	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	124.357.899	-	124.357.899	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	41.890.485	41.890.485	-	-
Contratos de futuros	4.945	4.945	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	406.198	-	406.198	-
Total	166.659.527	41.895.430	124.764.097	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	25.122	25.122	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	473.043	-	473.043	-
Total	498.165	25.122	473.043	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	563.352.723	-	563.352.723	-
Contratos de futuros	359.534	359.534	-	-
Total	563.712.257	359.534	563.352.723	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	228.835	228.835	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	23.253	-	23.253	-
Total	252.088	228.835	23.253	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	582.984.761	-	582.984.761	-
Inversiones en fondos de inversión	14.823.883	14.823.883	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	80.820.491	80.820.491	-	-
Contratos de futuros	107.819	107.819	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.637.777	-	1.637.777	-
Permutas financieras (swaps)	1.135.726	-	1.135.726	-
Total	681.510.457	95.752.193	585.758.264	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	53.531	53.531	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.976.791	-	1.976.791	-
Permutas financieras (swaps)	411.223	-	411.223	-
Total	2.441.545	53.531	2.388.014	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.182.646.060	1.182.646.060	-	-
Inversiones en fondos de inversión	187.320.868	32.076.175	155.244.693	-
Contratos de futuros	1.167.253	1.167.253	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	556.245	-	556.245	-
Total	1.371.690.426	1.215.889.488	155.800.938	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	288.808	-	288.808	-
Total	288.808	-	288.808	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	530.938.286	-	530.938.286	-
Inversiones en fondos de inversión	19.644.972	11.465.228	8.179.744	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	16.865.943	16.865.943	-	-
Contratos de futuros	161.533	161.533	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	616.914	-	616.914	-
Permutas financieras (swaps)	3.281.570	-	3.281.570	-
Total	571.509.218	28.492.704	543.016.514	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Permutas financieras (swaps)	715.087	-	715.087	-
Total	715.087	-	715.087	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	2.500.811.207	2.360.600.931	140.210.276	-
Contratos de futuros	2.882.116	2.882.116	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	6.113.775	-	6.113.775	-
Total	2.509.807.098	2.363.483.047	146.324.051	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	715.291	715.291	-	-
Total	715.291	715.291	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	370.098.542	97.633.031	272.465.511	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	24.722.036	23.218.362	1.503.674	-
Contratos de futuros	2.450.192	2.450.192	-	-
Total	397.270.770	123.301.585	273.969.185	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	190.789	190.789	-	-
Total	190.789	190.789	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	203.671.424	-	203.671.424	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	17.245.757	17.245.757	-	-
Total	220.917.181	17.245.757	203.671.424	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	167.375.532	-	167.375.532	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	9.773.887	-	9.773.887	-
Total	177.149.419	-	177.149.419	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	608.422.160	-	608.422.160	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	33.080.850	-	33.080.850	-
Total	641.503.010	-	641.503.010	-

Técnicas de valoración

Cuando los valores razonables de títulos de renta variable cotizados y de derivados negociados públicamente en la fecha del informe se basan en precios de mercado cotizados o en cotizaciones vinculantes de intermediarios, sin deducción de costes de transacción, los instrumentos se incluyen en el nivel 1 de la jerarquía. El valor razonable de los títulos de deuda se incluye en el nivel 2 de la jerarquía.

En el caso de los restantes instrumentos financieros, el valor razonable se determina por medio de técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen las técnicas de valor neto actual, la comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables, los modelos de determinación de precios de las opciones y otros modelos de valoración relevantes.

El Fondo emplea modelos de valoración reconocidos para determinar el valor razonable de los derivados OTC. En el caso de estos instrumentos financieros, los datos introducidos en los modelos son observables en el mercado, por lo que se incluyen en el nivel 2.

El valor razonable de los contratos sobre divisas se calcula mediante referencia a los tipos de cambio vigentes de los contratos que presentan unos perfiles de vencimiento y de riesgo similares.

El valor razonable de cualquier fondo de inversión de capital variable se basa en el valor liquidativo de los activos del Subfondo menos el pasivo dividido entre el número de participaciones que se encarga de calcular el administrador de los fondos de inversión subyacentes. El Patrimonio Neto de los fondos de inversión subyacentes se ajusta en todos aquellos factores que indiquen que el Valor Liquidativo de la acción, determinado según el cálculo del administrador de los fondos de inversión subyacentes, podría no corresponderse con el valor razonable. Las inversiones de los fondos de inversión se incluyen en el nivel 2, salvo en el caso de los fondos cotizados, que pueden incluirse en el nivel 1.

Los títulos de nivel 3 los valora una persona competente que seleccionan los Administradores de la Sociedad Gestora y es autorizada a dicho efecto por el Administrador Fiduciario con diligencia y de buena fe, de acuerdo con las políticas de valoración del fondo.

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

CHALLENGE North American Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE North American Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable norteamericanos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Norteamérica.

CHALLENGE European Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE European Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable paneuropeos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de la región paneuropea.

CHALLENGE Italian Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Italian Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable italianos, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Italia.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

CHALLENGE Germany Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Germany Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable alemanes, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Alemania.

CHALLENGE Spain Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Spain Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable españoles, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de España.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Pacific Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable de la región Asia/Pacífico, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de esta región.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable de mercados emergentes, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de países emergentes.

CHALLENGE Energy Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Energy Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable del sector de la energía u otros afines, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los del petróleo, el gas, la electricidad y las «nuevas» energías (renovables y alternativas), así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Cyclical Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Cyclical Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable de sectores que, en condiciones de mercado normales, tienden a evolucionar acompasadamente con el ciclo económico, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los sectores de consumo, de medios de comunicación, industrial, agrario, de metales preciosos, minero y de materias primas, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable de sectores que, en condiciones de mercado normales, podrían no evolucionar acompasadamente con el ciclo económico, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los sectores de salud, alimentación y bebidas y suministros públicos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Financial Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Financial Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable del sector financiero, que incluye, a título meramente enunciativo y no limitativo, bancos, compañías aseguradoras y entidades de servicios financieros, así como en renta variable y valores de emisores que operen principalmente en los sectores inmobiliario y de infraestructuras, o en sectores afines, así como en REIT (fondos de inversión inmobiliaria) y en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Technology Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Technology Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable del sector tecnológico, que incluye, a título meramente enunciativo y no limitativo, compañías de Tecnologías de la Información, telecomunicaciones y de biotecnología, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Liquidity Euro Fund es proporcionar estabilidad del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en euros admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund es proporcionar estabilidad del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en dólares estadounidenses admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE Euro Income Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Euro Income Fund es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados o con cobertura en euros, admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE International Income Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE International Income Fund es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE Euro Bond Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Euro Bond Fund es alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados o con cobertura en euros, admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE International Bond Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE International Bond Fund es alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE International Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE International Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Solidity & Return

El objetivo de inversión de CHALLENGE Solidity & Return es conseguir beneficios absolutos ajustados al riesgo y consistentes, independientemente de las condiciones predominantes en el mercado y, además, pagar dividendos periódicos al mismo tiempo que se intenta preservar el capital en un horizonte de inversión a medio plazo.

CHALLENGE Provident Fund 1

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 1 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por títulos de renta variable y vinculados a la renta variable admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado y fondos de inversión de tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 2

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 2 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo principalmente mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por títulos de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado del mundo y fondos de inversión de tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 3

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 3 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo principalmente mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado del mundo y fondos de inversión de tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 4

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 4 es conseguir la revalorización del capital a medio/largo plazo principalmente mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por valores de renta fija denominados en euros admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado del mundo y fondos de inversión de tipo OICVM. El Subfondo también podrá invertir en valores de renta fija que estén denominados en una moneda distinta del euro, siempre que la exposición monetaria que el Subfondo contraiga con dichos valores se convierta a euros mediante el uso de IFDs.

CHALLENGE Provident Fund 5

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 5 es alcanzar a medio y largo plazo unas rentabilidades absolutas ajustadas en función del riesgo uniformes, cualesquiera que sean las condiciones del mercado, mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por títulos de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija e instrumentos del mercado monetario, en todos los casos admitidos a cotización o negociados en mercados regulados de todo el mundo y fondos de inversión de tipo OICVM.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Los Inventarios de cartera incluidos en las páginas 112 a 302 son indicativos del tipo de activos financieros mantenidos durante el período financiero.

El Fondo cuenta con directrices de inversión que establecen sus estrategias comerciales globales, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las transacciones de cobertura económica. El Fondo ha instaurado un procedimiento de gestión del riesgo para el uso de inversiones en derivados financieros que ha sido aprobado por los Administradores de la Sociedad Gestora y por el Banco Central de Irlanda.

A continuación se describen algunos de los tipos de riesgos más importantes, así como los procedimientos que la Sociedad Gestora ha establecido para valorar, supervisar y controlar estos riesgos concretos:

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros en poder de los Subfondos son los riesgos de precio de mercado, de cambio, de liquidez, de crédito y de tipos de interés.

(a) Riesgo de precios de mercado

El riesgo de precios de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

La Sociedad Gestora se plantea la asignación de activos de las carteras de los Subfondos para minimizar el riesgo asociado a determinados sectores del mercado sin apartarse con ello de los objetivos de inversión de cada Subfondo.

Exposición global a instrumentos financieros derivados

El departamento de gestión de riesgo de la Sociedad Gestora ha evaluado el perfil de riesgo del Fondo y de los Subfondos relacionados sobre la base de la política de inversión, la estrategia y el uso de instrumentos financieros derivados. En función del perfil de riesgo y cuando los Subfondos mantienen en cartera instrumentos financieros derivados, el departamento de gestión de riesgo ha determinado que el método para calcular la exposición global a instrumentos financieros derivados de todos los Subfondos será el enfoque del compromiso. Las excepciones al uso del enfoque del compromiso son los Subfondos CHALLENGE Solidity & Return Fund y CHALLENGE Euro Bond Fund, para los que se utiliza el enfoque del valor en riesgo («VaR») absoluto; los Subfondos cambiaron la metodología paramétrica por una histórica el 1 de septiembre de 2020.

(b) Riesgo de cambio

El valor de los activos de un Subfondo se verá afectado por las fluctuaciones que registre, frente a la moneda de cuenta, el valor de las monedas en las que coticen o se denominen los valores incluidos en su cartera. Los tipos de cambio pueden fluctuar de forma significativa en poco tiempo, haciendo oscilar, en combinación con otros factores, el Patrimonio Neto del Subfondo. Los Subfondos que invierten en fondos de inversión cuentan con exposición directa a las divisas de las inversiones subyacentes de estos.

Tal como se indica en la Nota 11, con fines de inversión y para una gestión eficiente de la cartera, los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados, incluidos derivados de divisas que aumentarán o reducirán la correspondiente exposición del Subfondo a las monedas concretas en comparación con la cartera de inversiones.

La Sociedad Gestora o el Gestor de Inversiones Delegado, según corresponda, pueden intentar mitigar el riesgo divisa en las clases con cobertura mediante instrumentos financieros, como contratos de divisas a plazo. En el caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor de Inversiones Delegado, según corresponda, participe en dichas operaciones, las ganancias o pérdidas derivadas de estas, así como los costes resultantes de estas, serán atribuibles exclusivamente a la Clase de participaciones pertinentes, y no se podrán combinar o utilizar para compensar las exposiciones de otras Clases o activos específicos.

A 30 de junio de 2021 los Subfondos siguientes cuentan con Clases de participaciones cubiertas:

CHALLENGE North American Equity Fund
CHALLENGE European Equity Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund
CHALLENGE International Income Fund
CHALLENGE International Bond Fund
CHALLENGE International Equity Fund

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

A la hora de realizar la cobertura de clases de acciones, la Sociedad Gestora aplica un enfoque de transparencia con respecto a la exposición a divisas de los fondos de inversión.

En caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según proceda, traten de proporcionar cobertura ante las fluctuaciones de divisas, pese a que este no sea el propósito, como consecuencia de factores externos ajenos al control de la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, podrían generarse posiciones con una cobertura excesiva o inferior. Sin embargo, las posiciones con una cobertura excesiva no superarán el 105% del Patrimonio Neto y las posiciones cubiertas serán supervisadas por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones a fin de garantizar que aquellas posiciones que superen el 100% del Patrimonio Neto no se trasladarán de un mes a otro.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad tenga dificultades a la hora de realizar los activos u obtener financiación de otra forma para cumplir los compromisos asociados a los instrumentos financieros.

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

Riesgo de concentración

Determinados Subfondos pueden tener una base concentrada de Partícipes en la que la clase de grandes Partícipes institucionales represente una parte sustancial del patrimonio neto de un Subfondo. Esta circunstancia expone a otros Partícipes del Subfondo a ciertos riesgos, entre ellos, el riesgo de que una parte significativa de los activos de un Subfondo pueda reembolsarse cualquier día, lo que podría afectar a la viabilidad general del Subfondo o a la capacidad de otros Partícipes, que no hayan presentado solicitudes de reembolso ese día, de lograr el reembolso de sus activos del Subfondo.

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del Patrimonio Neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del Patrimonio Neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en el Reglamento OICVM. Le rogamos que consulte las siguientes categorías:

- i) una entidad de crédito autorizada en el Área Económica Europea (AEE) (Estados miembros de la Unión Europea, Noruega, Islandia, Liechtenstein);
- ii) una entidad de crédito autorizada en el seno de un estado signatario, que no sea un Estado miembro del AEE, del Acuerdo del Comité de Basilea (Tratado de Basilea I) de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);
- iii) una entidad de crédito autorizada en el Reino Unido, Jersey, Guernsey, la Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Administrador Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme al Reglamento OICVM, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos con una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezca a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su Patrimonio Neto.

Cuando sea necesario, los Subfondos podrán aceptar garantías de sus contrapartes con vistas a reducir la exposición al riesgo de contraparte generado con el empleo de IFDs OTC y técnicas de gestión eficiente de cartera. Las garantías recibidas por el Subfondo consistirán en garantías dinerarias y/o valores con garantía del Gobierno de diferentes vencimientos que cumplan los requisitos del Banco Central de Irlanda relativos a las garantías no dinerarias susceptibles de ser otorgadas a OICVMs.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de crédito (cont.)

Las garantías dinerarias recibidas no se reinvertirán. Las garantías recibidas por un Subfondo en forma de cesión de títulos serán mantenidas por el Fiduciario. En el caso de otras clases de garantías, estas podrán ser mantenidas por un depositario tercero sujeto a supervisión cautelar y no vinculado con el proveedor de la garantía.

Las garantías recibidas, distintas de dinero en efectivo, serán muy líquidas y se negociarán en un mercado regulado o en un sistema de negociación multilateral con una formación de precios transparente para que puedan venderse rápidamente a un precio cercano a su valoración de pre-venta. Las garantías recibidas serán emitidas por una entidad independiente de la contraparte y no se prevé que presenten una alta correlación con los resultados de la contraparte. Las garantías estarán lo bastante diversificadas por países, mercados y emisores, siendo la exposición máxima a un determinado emisor del 20% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo. Si un Subfondo está expuesto a diferentes contrapartes, las distintas cestas de garantías serán agregadas para calcular el límite de exposición del 20% a un solo emisor. Además, un Subfondo podrá estar completamente garantizado con diferentes valores mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario emitidos o avalados por un Estado miembro, una o más de sus autoridades locales, un país tercero o un organismo público internacional al que pertenezcan uno o más Estados miembros. En este caso, el correspondiente Subfondo recibirá valores procedentes de, al menos, 6 emisiones diferentes, si bien los valores procedentes de una sola emisión no representarán más del 30% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo.

El nivel requerido de garantías aportadas podrá variar entre las distintas contrapartes con las que un Subfondo negocia, si bien se atenderán en todo caso a los requisitos del Banco Central de Irlanda. La política de recortes de valoración (“haircut”) aplicada a las garantías aportadas se negociará con cada contraparte de forma independiente y variará en función de la clase de activo que el Subfondo reciba, tomando en consideración las características de los activos aportados como garantía, como su solvencia crediticia, volatilidad de precio o resultados en cualesquiera pruebas de estrés de liquidez a las que haya sido sometidos.

A 30 de junio de 2021, RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch tenía asignada una calificación de solvencia a largo plazo de AA- por S&P (a 31 de diciembre de 2020: AA- por S&P).

A 30 de junio de 2021 y 30 de diciembre de 2020, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluían instrumentos financieros derivados, con arreglo a lo indicado en las Notas 12 a 15, así como efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/pagar, tal como se indica en la Nota 10. En la Nota 16 se explica de forma pormenorizada la valoración de los instrumentos financieros derivados. El valor contable de estos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de elaboración del informe. En la Nota 19 se describen las garantías admitidas en relación con el préstamo de valores.

(e) Depósito y riesgo de titularidad

Las obligaciones del Administrador Fiduciario consisten en ofrecer servicios de custodia, supervisión y verificación de activos respecto a los activos del Fondo y cada uno de los Subfondos, con arreglo a las disposiciones del Reglamento OICVM. Asimismo prestará servicios de control del efectivo respecto a los flujos de caja y las suscripciones de cada Subfondo.

El Administrador Fiduciario responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo su custodia (como por ejemplo, aquellos activos que deban estar bajo custodia con arreglo al Reglamento OICVM) o bajo la custodia de cualquier subdepositario designado por el Administrador Fiduciario. No obstante, el Administrador Fiduciario no será responsable de la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo el depósito del Administrador Fiduciario o cualquier subdepositario si puede demostrar que esta se ha producido como consecuencia de un acontecimiento externo que esté fuera de su control razonable, cuyas consecuencias no podrían haberse evitado pese a todos los esfuerzos razonables por evitarlas. El Administrador Fiduciario también responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por cualquier otra pérdida que estos hayan sufrido como consecuencia de su negligencia o incumplimiento intencionado de las obligaciones de Administrador Fiduciario con arreglo al Reglamento OICVM.

No obstante, conviene resaltar que otras jurisdicciones pueden tener normas distintas de las irlandesas en materia de custodia de activos y reconocimiento de los derechos de un titular efectivo como un Subfondo. Por lo tanto, en esas jurisdicciones existe el riesgo de que, si un subdepositario entra en concurso de acreedores o es declarado insolvente, no se reconozca la titularidad efectiva del Subfondo sobre los activos mantenidos por ese subdepositario y, por consiguiente, los acreedores del subdepositario podrán tratar de recurrir a los activos del Subfondo.

En las jurisdicciones en las que sí se reconozca en última instancia la titularidad efectiva del Subfondo sobre sus activos, el Subfondo podrá sufrir retrasos y costes a la hora de recuperar esos activos. Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, como Rusia y Argentina, los activos de un Subfondo que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipos de interés es el que implica el hecho de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar a consecuencia de los cambios que se producen en los tipos de interés en el mercado. Los Subfondos pueden invertir en valores que devengan intereses, que en concreto pueden verse expuestos al riesgo de tipos de interés.

(g) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros del Fondo se incluyen en los estados financieros a su valor razonable.

(h) Riesgo de mercados emergentes

Dado que algunos países en los que pueden invertir los Subfondos están en desarrollo, sus mercados también se encuentran en proceso de desarrollo. Por consiguiente, puede que dichos mercados no dispongan de liquidez suficiente y que presenten niveles de volatilidad de los precios mayores que los presentes en economías y mercados más desarrollados. Por otra parte, es posible que los estándares de elaboración de informes y las prácticas de mercado no proporcionen el mismo grado de información que el que se aplica de forma general en todo el mundo, lo cual podría incrementar el riesgo. Asimismo, existe la posibilidad de que un emisor no cumpla con sus pagos, lo cual podría implicar que en el momento del reembolso o en otro momento los inversores no pudieran recibir el importe invertido originalmente.

Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, los activos de los Subfondos que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(i) Riesgo de impago

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no), por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de algunos valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o de ambos, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

(j) Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. Al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores no puede hacer frente a sus obligaciones en virtud de cualquier operación de préstamo de valores, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. En el caso de un movimiento repentino del mercado, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos. Para obtener información pormenorizada sobre los préstamos de valores, consúltese la Nota 19.

(k) Riesgo asociado a la comisión de rentabilidad

En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión de rentabilidad, esta se calculará tomando como base las plusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre del período de cálculo. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

Además, el pago de la comisión de rentabilidad a la Sociedad Gestora sobre la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La Sociedad Gestora tendrá capacidad para decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se realizan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a obtener mayores comisiones. Consulte la Nota 8 para obtener información detallada sobre las comisiones de rentabilidad.

(l) Riesgo de opciones y futuros

Mediante la utilización de futuros y opciones, la Sociedad Gestora puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los agentes de valores con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a serle devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está “in the money”, esto es si la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(m) Riesgo de contraparte

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos.

(n) Riesgo pandémico

La globalización, la urbanización y el cambio climático, los brotes de enfermedades infecciosas y las epidemias se han convertido en amenazas globales que exigen una respuesta colectiva.

Además de la considerable carga para los sistemas sanitarios, una pandemia tiene consecuencias económicas importantes para los países afectados. Las pandemias constituyen actualmente un factor de riesgo para todos los sectores, al plantear problemas sustanciales que pueden afectar a todas las líneas de inversión por su impacto en los mercados financieros y por ser un elemento perturbador de la actividad económica. Los efectos pueden ser tanto directos como indirectos, como por ejemplo, disrupción de las cadenas de suministro, nuevas formas de trabajar y cambios en el comportamiento de los consumidores. Las pandemias también provocan riesgo de mercado y mayor volatilidad debido al impacto macroeconómico de los sucesivos confinamientos.

Es importante tener en cuenta que los Subfondos pueden verse afectados por una variedad de riesgos adicionales, además de los que se han descrito anteriormente. Para más información y una descripción no exhaustiva de los factores de riesgo, le rogamos que consulte el apartado «Factores de riesgo» del Folleto del Fondo.

Nota 17: Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.862.991.290	1.679.350.894	1.719.513.168
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	13,535	11,604	11,181
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	14,551	13,041	11,946
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	17,100	14,714	14,238
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	27,881	25,018	23,013

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	835.505.754	831.106.814	955.605.682
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,020	5,335	5,847
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,478	7,579	8,245
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,994	8,873	9,776
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	16,037	14,348	15,694

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	241.157.924	224.142.078	258.803.459
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,579	4,647	5,096
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,398	7,845	8,649

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	160.534.854	157.061.076	154.912.119
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,424	6,666	6,440
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,815	12,446	12,075

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	69.805.109	74.584.326	89.514.494
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,091	6,378	7,266
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	15,007	13,531	15,496

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	490.970.709	493.803.787	542.035.245
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,756	8,166	7,403
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,501	7,957	7,048
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,261	10,527	9,588
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	16,358	15,345	13,643

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	619.033.195	582.629.124	581.300.865
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	10,485	9,620	9,341
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	22,734	20,915	20,394

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	344.506.499	247.491.607	201.457.379
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,321	4,143	6,602
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,058	7,851	12,576

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.014.575.498	886.801.162	788.745.472
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	10,295	9,328	8,362
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	20,217	18,362	16,546

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	783.202.095	717.031.276	675.252.768
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,589	5,988	6,163
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,311	12,112	12,532

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	498.690.317	431.827.994	490.242.614
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,244	3,497	4,137
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	8,023	6,625	7,879

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.677.212.170	1.406.248.281	885.775.489
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,383	8,379	6,003
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	21,818	19,528	14,063

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.850.479.022	1.535.186.535	1.076.128.921
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,749	6,759	6,765
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,403	12,428	12,454

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	93.252.922	63.901.330	62.642.895
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,559	4,436	4,810
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,075	8,835	9,591

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	621.587.671	553.058.087	602.796.217
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,011	7,035	7,069
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,588	4,606	4,633
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,243	12,298	12,383
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,815	8,859	8,929

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	213.255.360	172.663.887	174.654.479
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,094	5,077	5,307
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,799	4,797	5,045
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,163	6,223	6,285
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,516	4,574	4,645
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,936	9,914	10,384
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,375	9,382	9,888
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	10,713	10,834	10,975
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	8,713	8,841	9,002

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	571.236.569	579.604.809	530.900.981
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	10,396	10,762	10,363
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	6,648	6,909	6,706
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	17,986	18,639	17,978
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	12,475	12,977	12,611

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	738.006.275	707.466.485	588.196.142
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,354	6,388	6,399
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,576	5,642	5,725
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,547	8,740	8,502
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	6,091	6,271	6,179
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,385	12,465	12,513
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,927	11,066	11,245
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,624	14,974	14,588
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	11,382	11,726	11,561

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.535.846.732	1.443.238.154	1.208.687.642
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	11,025	9,658	9,453
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	11,317	10,220	9,573
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,922	12,223	12,004
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	21,662	19,581	18,389

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	623.811.397	584.534.511	571.065.973
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,326	5,331	5,114
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,181	5,204	5,043
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,061	12,083	11,608
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,892	9,947	9,651

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	2.812.193.970	2.662.615.337	2.537.965.074
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	14,775	12,969	13,289

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	465.535.700	442.843.974	402.111.300
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	16,151	15,065	14,954

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	261.715.604	260.053.691	242.997.478
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	14,336	14,479	14,447

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	202.341.343	200.815.393	189.308.586
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	12,069	12,093	12,069

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.041.437.743	696.760.045	677.886.920
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	9,783	9,822	9,844

Nota 18 – Composición de la cartera

La distribución geográfica de la composición de la cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

Nota 19 - Préstamo de valores

Existe un programa de préstamo de valores vigente con Brown Brothers Harriman y Goldman Sachs, Inc.

A 30 de junio de 2021, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund
CHALLENGE European Equity Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund
CHALLENGE Energy Equity Fund
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund
CHALLENGE Technology Equity Fund
CHALLENGE International Equity Fund

A 30 de junio de 2021, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Goldman Sachs Group, Inc.:

CHALLENGE Spain Equity Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund
CHALLENGE Cyclical Equity Fund
CHALLENGE Financial Equity Fund
CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Provident Fund 2

A 30 de junio de 2021, el valor total de los títulos cedidos en préstamo por los Subfondos ascendía a 42.531.495 euros (31 de diciembre de 2020: 29.785.630 EUR) y el valor de las garantías mantenidas por los Subfondos con respecto a dichos títulos ascendía a 46.320.785 EUR (31 de diciembre de 2020: 31.654.622 EUR). A 30 de junio de 2021 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.882.797	1.978.022
HSBC Bank Plc	1.228.156	1.289.693
Total	3.110.953	3.267.715

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	
	préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	119.000	125.997
Merrill Lynch International	63.259	66.437
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.480.472	3.663.811
UBS AG	1.156.707	1.218.751
Total	4.819.438	5.074.996

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 19 - Préstamo de valores (cont.)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.327.558	2.444.401
Goldman Sachs International Ltd	11.456	12.598
Societe Generale International	121.008	128.100
UBS AG	10.722	12.600
Total	2.470.744	2.597.699

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Goldman Sachs International Ltd	-	126.003
UBS AG	-	890.401
Total	-	1.016.404

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	11.846.647	13.062.002
Total	11.846.647	13.062.002

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	10.791.168	11.332.102
Subtotal		
Total	10.791.168	11.332.102

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
UBS AG	19.000	21.000
Total	19.000	21.000

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	3.062.785	3.216.633
Total	3.062.785	3.216.633

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	4.767.782	5.006.825
Merrill Lynch International	95.913	100.760
UBS AG	97.250	102.149
Total	4.960.945	5.209.734

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.449.815	1.522.500
Total	1.449.815	1.522.500

Los ingresos netos obtenidos por préstamo de valores por cada Subfondo se consignan en la partida destinada a otros ingresos, descontados (90%) los gastos menores (10%) soportados con respecto a su obtención, en su caso.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

Las siguientes tablas presentan un desglose de ingresos brutos y netos que cada Subfondo ha generado (del préstamo de valores), así como los costes directos e indirectos asociados a esos valores durante los períodos financieros cerrados a 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020.

30 de junio de 2021					
Denominación del fondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
CHALLENGE North American Equity Fund	1.545	1.013	532	154	-
CHALLENGE European Equity Fund	36.329	3.602	32.727	3.633	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	86.251	5.756	80.495	8.625	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	30.002	4.860	25.142	3.000	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.454	1.962	2.492	445	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	4.095	1.069	3.026	410	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	4.210	2.257	1.953	421	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	8.381	1.252	7.129	838	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	41.013	1.562	39.451	4.101	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	36.993	1.457	35.536	3.699	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	67	681	(614)	7	-
CHALLENGE International Equity Fund	36.496	3.096	33.400	3.650	-
CHALLENGE Provident Fund 1	2.428	1.446	982	243	-
CHALLENGE Provident Fund 2	1.195	-	1.195	119	-
Total	293.459	30.913	262.546	29.345	-

30 de junio de 2020					
Denominación del fondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
CHALLENGE North American Equity Fund	15.798	932	14.866	1.580	-
CHALLENGE European Equity Fund	75.436	5.004	70.432	7.544	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	151.223	10.139	141.084	15.122	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	53.776	1.004	52.772	5.378	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.034	2.097	(1.063)	103	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	7.680	1.284	6.396	768	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	2.176	1.260	916	218	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	12.702	1.292	11.410	1.270	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	93.905	1.091	92.814	9.391	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	34.439	1.159	33.280	3.444	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	124.351	1.636	122.715	12.435	-
CHALLENGE International Equity Fund	69.912	5.739	64.173	6.991	-
CHALLENGE Provident Fund 1	104.421	1.870	102.551	10.442	-
CHALLENGE Provident Fund 2	27.041	1.108	25.933	2.704	-
Total	773.894	36.515	737.379	77.390	-

Téngase presente que los costes soportados durante este periodo no solo se generan durante este periodo, sino parcialmente durante el periodo anterior, cuando los volúmenes podían ser superiores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 20 - Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos

Téngase presente que cuando la Sociedad Gestora haya negociado un descuento de la comisión de gestión soportada por inversiones en otros fondos, dicho descuento se abonará directamente al Subfondo CHALLENGE correspondiente.

CHALLENGE North American Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*^	0,50%
Mediolanum Fondcuenta FI*^	1,00%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
CHALLENGE European Equity Fund	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Memnon Fund - European	0,45%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Comisión de gestión
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,60%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Comisión de gestión
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	0,85%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%
CHALLENGE Energy Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Technology Fund	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE International Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65%
CHALLENGE Solidity & Return	Comisión de gestión
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

* Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

^Clases de acciones distintas - los porcentajes no son iguales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 21 – Distribuciones de resultados

Los siguientes dividendos fueron declarados, con fecha ex-dividendo de 21 de enero de 2021 y 16 de abril de 2021 con respecto a las participaciones B de los siguientes Subfondos:

Denominación del Subfondo (EUR)	15 de enero de 2021			
	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	Clase L	Clase L con Cobertura	Clase S	Clase S con Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,034	0,037
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,027
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

Denominación del Subfondo (EUR)	16 de abril de 2021			
	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	Clase L	Clase L con Cobertura	Clase S	Clase S con Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-

El Fondo ha llevado a cabo una compensación de rendimientos. Se trata de una práctica contable que se aplica para asignar los rendimientos por participación que trata de mitigar el efecto de la actividad de los Partícipes (en forma de suscripciones y reembolsos) sobre el nivel de rentabilidad y, en consecuencia, sobre los repartos de ingresos.

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas

La sección 33, «Operaciones con partes vinculadas», de la FRS 102 requiere la publicación de información correspondiente a operaciones importantes celebradas con partes que se consideran relacionadas con la entidad que publica la información.

Mediolanum International Funds Limited se considera una parte vinculada. Las comisiones abonadas por el Fondo a esta entidad se desglosan por separado en la Nota 7 y las comisiones de rentabilidad se indican por separado en la Nota 8. Los detalles sobre los ingresos obtenidos por actividades de préstamo de valores operados por Mediolanum International Funds Limited se detallan por separado en la Nota 19. Mediobanca SGR S.p.A., TREA Asset Management SGIIC S.A. y Tenax Capital Limited se consideran Gestores de Inversiones Delegados de la parte vinculada y no reciben ninguna comisión del Fondo, sino que la Sociedad Gestora se encarga de su remuneración.

La información sobre las inversiones en partes vinculadas se incluye en la composición de la cartera. Las operaciones significativas con partes vinculadas se recogen en el apartado Modificaciones Significativas de la Cartera.

Las comisiones de gestión cobradas por fondos que son partes vinculadas en los que el Fondo invierte se indican en la Nota 20.

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi y Banca Mediolanum - GPF. A 30 de junio de 2021 poseían conjuntamente un 78,49% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2020: 79,47%). Los principales responsables de la gestión y sus familiares cercanos poseían participaciones en el valor equivalentes a un 0,12% de los activos del Fondo a 30 de junio de 2021 (31 de diciembre de 2020: 0,11%).

Las siguientes Entidades Comercializadoras nombradas por Mediolanum International Funds Limited son partes vinculadas: Banca Mediolanum S.p.A. y Banco Mediolanum S.A. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombradas para comercializar el Fondo entre clientes de Italia y España, respectivamente.

La Sociedad Gestora realizó determinadas operaciones en nombre del Fondo en aquellos casos en que el intermediario o emisor eran partes vinculadas.

Las siguientes partes también están comprendidas en la definición de partes vinculadas:

- i. Administradores de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., mantiene posiciones de efectivo en Banca Mediolanum S.p.A.; y
- iii. Los principales responsables de gestión de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas (cont.)

Andrew Bates fue Administrador de la Sociedad Gestora hasta el 28 de abril de 2021. Andrew Bates es Consultor de Dillon Eustace. Dillon Eustace se considera parte vinculada durante el periodo financiero como consecuencia de la relación laboral de Andrew Bates. Los honorarios legales abonados a Dillon Eustace hasta el 28 de abril de 2021 ascendieron a 21.461 euros (31 de diciembre de 2020: 31.194 EUR).

Furio Pietribiasi es Administrador de la Sociedad Gestora y Administrador no ejecutivo de Tenax Capital Limited, Gestor Delegado de Inversiones del CHALLENGE Financial Equity Fund. La Sociedad Gestora y Tenax Capital Limited se consideran partes vinculadas debido a que se encuentran bajo la dirección común de Furio Pietribiasi.

Furio Pietribiasi es accionista de Globe Refund GB, nombrado agente solicitante de impuestos, y Globe Refund GB se considera una parte vinculada a causa de la participación.

Nota 23 – Personas Vinculadas

Los Administradores de la Sociedad Gestora han comprobado que las operaciones con partes vinculadas celebradas durante el período financiero cumplen con las obligaciones establecidas en el Capítulo 10 del Artículo 42 y 43(1) del Reglamento OICVM del Banco Central de Irlanda (CBI); a saber, que dichas operaciones deben realizarse en condiciones de plena competencia y en beneficio de los Partícipes.

Nota 24 – Cambios en el Folleto/la Escritura Fiduciaria

El 21 de enero de 2021 se introdujeron determinados cambios no sustanciales en el Folleto, que incluyen la modificación de la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad, al introducirse ajustes por suscripciones. Otras modificaciones no sustanciales consistieron en la eliminación de la referencia a Bankhaus August Lenz («BAL») del apartado de la «Sociedad Gestora y Entidad Comercializadora Mundial»; en la modificación de la división de la comisión por transacciones (comisión máxima del 0,10% pagadera por Partícipe por cada suscripción, rescate o canje sujeto a un límite máximo) del 75% de Banca Mediolanum y del 25% de State Street Bank Italy en virtud del apartado de gastos de los «Bancos Corresponsales / Agentes de Pagos y Distribuidores»; en la incorporación de información sobre la nueva normativa de la UE sobre Declaración Obligatoria («MDR») también conocida como DAC 6; en la actualización de los Administradores y en la eliminación del Líbano del Listado de Bolsas de Valores y Subdepositarios.

El Folleto se actualizó el 3 de marzo de 2021 sin introducir cambios sustanciales relativos a los requisitos de notificación de información de Nivel 1 con arreglo al SFDR (Reglamento de Divulgación Financiera Sostenible) a través de un Apéndice sobre la incorporación de los riesgos de sostenibilidad.

Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

Nota 25 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el periodo financiero

Impacto de la COVID-19

Desde principios de 2021, la COVID-19 siguió copando los titulares, y a mediados de año, la Organización Mundial de la Salud (OMS) alertó sobre el comienzo de una cuarta ola debido a la propagación de la variante Delta. No obstante, los mercados financieros, en general, han comenzado a ver más allá del riesgo que plantea la COVID-19 y se centran en la reapertura de la economía en curso y la mejora de los beneficios empresariales. A finales de junio, la renta variable global (MSCI World Index) había repuntado un 16% en euros, mientras que la deuda soberana global había caído un 2% (Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Index).

Para afrontar las consecuencias del virus, los bancos centrales de todo el mundo han intervenido para prestar un respaldo monetario hasta ahora desconocido en sus respectivas economías. Los gobiernos, por su parte, han puesto en marcha las ayudas fiscales necesarias, en términos de prestaciones por desempleo, para ayudar a las personas que más han sufrido las consecuencias económicas de la pandemia. Los mercados financieros han respondido de manera favorable al estímulo, y la mayor parte de los mercados de renta variable y renta fija se sitúan actualmente por encima de los altos niveles anteriores a la pandemia.

Las tasas de vacunación siguen aumentando en todo el mundo, y aunque los casos de COVID-19 vuelven a subir en algunos países, las hospitalizaciones y –sobre todo– los fallecimientos siguen siendo bajos en comparación con brotes anteriores. En consecuencia, los gobiernos de todo el mundo están reabriendo gradualmente sus economías y las perspectivas siguen mejorando. Este mejor tono puede observarse en toda una serie de indicadores económicos: desde la caída del desempleo hasta una mejora de las encuestas de confianza de las empresas y los consumidores.

No obstante, una de las consecuencias es que la inflación, medida por el índice de precios al consumo (IPC) subió hasta el 5,4% en junio respecto al año anterior, y el IPC subyacente estadounidense (que excluye los precios de los alimentos y la energía, que son volátiles) alcanzó el 4,5%, la mayor tasa en 30 años, ya que la combinación de cuellos de botella en las cadenas de suministro y aumento de la demanda ha provocado un incremento de los precios. Sin embargo, es evidente que la mayor parte de la presión sobre los precios se debe a la reapertura, con un impacto mayor de sectores como las aerolíneas, los hoteles y otros sectores de ocio y restauración. Los bancos centrales han reiterado su disposición a permitir que la inflación prosiga su ascenso antes de plantearse subir los tipos de interés, a fin de garantizar que la recuperación se afiance. No se esperan subidas de tipos hasta 2023 como muy pronto, pero los bancos centrales deberán señalar el final de sus compras extraordinarias de activos (QE) antes de que termine el año, lo que podría poner a prueba los nervios del mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 25 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el periodo financiero (cont.)

Impacto de la COVID-19 (cont.)

Sin embargo, el ritmo de la recuperación sigue dependiendo en gran medida de la capacidad de controlar la COVID-19 y, dado el carácter impredecible del virus, el riesgo sigue siendo elevado. En caso de surgir una nueva ola o una variante nueva de la COVID-19 que sea resistente a las vacunas actuales, se podría retrasar la reapertura de la economía global lo que, a su vez, podría llevar a otro periodo de alta volatilidad.

En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones del Fondo y en la capacidad del Gestor de Inversiones para acceder a los mercados o poner en práctica la política de inversión del Fondo de la forma prevista. Las intervenciones de gobiernos u otras restricciones o prohibiciones introducidas por las autoridades reguladoras o las bolsas y plataformas de negociación como medidas temporales ante la significativa volatilidad del mercado también pueden menoscabar la capacidad del Gestor de Inversiones para aplicar la política de inversión del Fondo. El acceso a liquidez del Fondo también podría verse mermado en circunstancias en las que puede aumentar considerablemente la necesidad de liquidez para dar curso a solicitudes de reembolso. Los servicios necesarios para el funcionamiento del Fondo pueden verse interrumpidos en determinadas circunstancias como consecuencia de la pandemia.

Nombramiento/Dimisión de Administradores y Presidente

Michael Hodson fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 1 de enero de 2021.

Karen Zachary fue nombrada Administradora y Presidenta de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Andrew Bates dimitió de sus cargos de Administrador y Presidente de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Cambio en la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de las Comisiones de Rentabilidad se modificará ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizarán ajustes para evitar distorsiones casadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado con efecto el 21 de enero de 2021.

Modificación de Gestores Delegados de Inversiones

Con efecto el 8 de febrero de 2021, Sustainable Growth Advisers fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Con efecto el 26 de febrero de 2021, IJupiter Asset Management Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Technology Equity Fund.

Con efecto el 19 de abril de 2021, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

Actualización sobre Juntas Generales Extraordinarias

El 28 de mayo de 2021, se aprobaron en las Juntas Generales Extraordinarias de los subfondos CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund y CHALLENGE Cyclical Equity Fund las resoluciones referentes al cambio propuesto del objetivo y políticas de inversión de cada uno de ellos (todos los detalles a este respecto se recogen en una circular que se remitió a los Partícipes de los Subfondos con fecha 11 de mayo de 2021). Estos cambios (así como los cambios de denominación de cada uno de los Subfondos y clases asociadas, y algunos otros cambios secundarios, también detallados en la circular remitida a los Partícipes) surtirán efecto una vez finalizado el período.

Nota 26 – Hechos posteriores

Con efecto el 5 de julio de 2021, MIFL aplicará las siguientes exenciones temporales de comisión en relación con una parte de su comisión de gestión en beneficio de los inversores, debido a las condiciones actuales del mercado de renta fija y a los niveles de tipos de interés.

- 0,35% for CHALLENGE Euro Bond Fund;
- 0,30% for CHALLENGE Euro Income Fund; y
- 0,10% for CHALLENGE International Bond Fund.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS (cont.)

Nota 26 – Hechos posteriores (cont.)

Los cambios aprobados en las Juntas Generales Extraordinarias de los subfondos CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund y CHALLENGE Cyclical Equity Fund, las resoluciones referentes al cambio propuesto del objetivo y políticas de inversión de cada uno de ellos (así como los cambios de denominación de cada Subfondo y clase asociada, y algunos otros cambios secundarios, también detallados en la circular remitida a los Partícipes) surtieron efecto el 14 de julio de 2021. Puede obtenerse una copia del Folleto actualizado del Fondo, disponible en dicha fecha u otra aproximada, en <http://www.mifl.ie/products/challenge-funds>.

El Folleto se actualizó el 14 de julio de 2021 con las nuevas denominaciones de los Subfondos CHALLENGE que se indican a continuación. La Sociedad Gestora considera que los nuevos nombres de los Subfondos reflejan mejor el carácter a largo plazo de los objetivos de inversión de los mismos (a saber, la apreciación del capital a largo plazo).

Denominación actual del Subfondo	Nueva denominación del Subfondo
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution

Por otro lado, la actualización del Folleto el 14 de julio de 2021 incluyó una ampliación secundaria de la política de inversión del CHALLENGE Energy Equity Fund en virtud de la cual el Subfondo, además de su inversión principal o exposición en el sector de la energía (como se señala más adelante), también podrá invertir o suscribir posiciones en renta variable y títulos relacionados con renta variable emitidos por empresas que no operan en dicho sector o industrias afines, incluidos, sin limitarse a estos, subsectores no vinculados a la energía del sector de suministros, por ejemplo, compañías de abastecimiento de agua. El Subfondo invertirá o mantendrá exposiciones principalmente en renta variable y títulos relacionados con renta variable emitidos por empresas que operan en el sector de la energía o industrias afines, así como en subsectores vinculados a suministros públicos, por ejemplo, compañías de electricidad, gas y multisuministros (en el caso de que la compañía opere en más de un subsector de suministros).

Con efecto el 15 de julio de 2021, Wellington Management International Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Financial Equity Fund.

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex-dividendo de 16 de julio de 2021:

Denominación del Subfondo (EUR)	16 de julio de 2021			
	Mediolanum		Mediolanum	
	Clase L	Clase L con Cobertura	Clase S	Clase S con Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,026
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

Con efecto el 16 de agosto de 2021, AQR Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

Con efecto a partir del 30 de agosto de 2021, Goldman Sachs Group, Inc. dejará de actuar en calidad de Agente de Préstamo de Valores. A partir del tercer trimestre de 2021, Brown Brothers Harriman será el Agente de Préstamo de Valores único en relación con los Subfondos de este programa.

No se produjeron acontecimientos posteriores que deban ser recogidos en los estados financieros condensados.

ANEXO – Información adicional

1) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores

i) Préstamo de valores

Un Subfondo puede utilizar contratos de préstamo de valores. En esta operación, el Subfondo puede transmitir temporalmente sus valores a un prestatario, con el compromiso del prestatario de devolver valores equivalentes al Subfondo en un momento previamente acordado. Al celebrar este tipo de operaciones el Subfondo se esforzará por incrementar la rentabilidad de su cartera de valores al percibir una comisión por poner sus valores a disposición del prestatario.

En el contexto de los acuerdos de préstamo de valores, tras haber deducido cualquier otro importe relevante que sea pagadero con arreglo al contrato de autorización de préstamo de valores, todos los ingresos obtenidos en concepto de comisión derivados del programa de préstamo de valores se asignará entre el correspondiente Subfondo y Agente del préstamo de valores con arreglo a las proporciones (más el IVA, si procede) que se acuerden oportunamente por escrito y se recojan en el informe anual del Fondo. Todos los costes o gastos que surjan con relación al programa de préstamo de valores, incluidos los honorarios del Administrador Fiduciario, serán asumidos por el correspondiente Subfondo, el Agente del préstamo de valores y cualquier subagente designado por el Agente del préstamo de valores con arreglo a las proporciones que se acuerden oportunamente por escrito y se recojan en el informe anual del Fondo.

Existen contratos de préstamo de valores en relación con CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1 y CHALLENGE Provident Fund

A 30 de junio de 2021 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

Subfondo	Valor de mercado de los préstamos (EUR)	Garantía (EUR)	Total patrimonio neto (EUR)	% del patrimonio neto
CHALLENGE North American Equity Fund	3.110.953	3.267.715	1.862.991.290	0,18
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.819.438	5.074.996	241.157.924	2,10
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.470.744	2.597.699	69.805.109	3,72
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	-	1.016.404	619.033.195	0,16
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	11.846.647	13.062.002	1.014.575.498	1,29
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	10.791.168	11.332.102	783.202.095	1,45
CHALLENGE Financial Equity Fund	19.000	21.000	498.690.317	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	3.062.785	3.216.633	1.677.212.170	0,19
CHALLENGE International Equity Fund	4.960.945	5.209.734	1.535.846.732	0,34
CHALLENGE Provident Fund 2	1.449.815	1.522.500	465.535.700	0,33

Principales contrapartes de garantías	Clasificación	Valor de la garantía (en EUR)
Citigroup Global Markets Limited	1	20.305.828
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	15.166.021
Morgan Stanley & Co. International Plc	3	3.663.811
Merrill Lynch International	4	3.383.830
UBS AG	5	2.244.901
HSBC Bank Plc	6	1.289.693
Goldman, Sachs International	7	138.601
Societe Generale International	8	128.100

ANEXO – Información adicional (cont.)

1) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Principales emisores de garantías	Clasificación	Valor de la garantía (en EUR)
United Kingdom Gilt	1	18.505.004
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	2	11.837.663
United States Treasury Note/Bond	3	8.910.856
French Republic Government Bond OAT	4	3.366.035
Kingdom of Belgium Government Bond	5	2.319.876
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	6	632.859
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	7	423.988
German Treasury Bill	8	102.149
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	9	71.842
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	10	66.444

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Renta fija pública	46.320.785	100,00
Vencimiento de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	1.391.829	3,00
menos de 3 meses	5.994	0,01
menos de 1 año	11.128	0,02
más de 1 año	44.911.834	96,97

Divisas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
EUR	6.934.515	14,97
GBP	30.342.667	65,51
USD	9.043.603	19,52

Vencimiento de las operaciones de préstamo de valores

El préstamo de valores no tiene vencimientos, ya que todos los valores son acciones.

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Francia	128.100	0,28
Suiza	2.244.901	4,85
Reino Unido	43.947.784	94,87
Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Tripartita	46.320.785	100,00
Contraparte central	-	-
Bilateral	-	-

ANEXO – Información adicional (cont.)

1) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Datos sobre reutilización de la garantía

La garantía reciba a efectos del préstamo de valores no se reutiliza.

Custodia de la garantía recibida

Depositorio	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
Bank of New York Mellon	46.320.785

Custodia de la garantía otorgada

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
100%	-	-

2) Riesgo de la seguridad cibernética

Se pueden producir fallos de la seguridad cibernética que permitan que una parte no autorizada acceda a los activos de los Subfondos, a datos de los Partícipes o a información sujeta a derechos de propiedad o que provoquen que el Fondo, la Sociedad Gestora, los Gestores Delegados de Inversiones, la Entidad Comercializadora, los Agentes de Pagos, el Agente Administrativo o el Administrador Fiduciario sufran corrupción de datos o pierdan funcionalidad operativa.

El Fondo puede verse afectado por fallos de la seguridad cibernética intencionados, incluidos accesos no autorizados a sistemas, redes o dispositivos (por ejemplo, mediante técnicas de «hacking»); infecciones de virus informáticos u otro código de software malicioso; y ataques que paralicen, inhabiliten, ralenticen o dificulten de otra forma las operaciones, los procesos comerciales o el acceso al sitio web y su funcionamiento. También pueden producirse incidentes no intencionados, como la divulgación accidental de información confidencial (lo que posiblemente constituya una infracción de las leyes de protección de datos aplicables). Un fallo de la seguridad cibernética podría causar una pérdida o sustracción de datos o dinero de los Partícipes, la incapacidad para acceder a sistemas electrónicos, pérdidas o sustracciones de información confidencial o datos corporativos, daños físicos a un ordenador o sistema de red y costes asociados con las reparaciones del sistema. Como consecuencia de dichos incidentes, el Fondo, la Sociedad Gestora, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo, el Administrador Fiduciario u otros proveedores de servicios podrían sufrir sanciones de los organismos reguladores, daños para su reputación, costes adicionales de cumplimiento normativo o pérdidas financieras. A raíz de ello, los Partícipes podrían perder parte o la totalidad del capital que invirtieron. Además, este tipo de incidentes podría afectar a emisores en los que invierte un Subfondo, provocando la pérdida de valor de las inversiones de un Subfondo, como consecuencia de lo cual los inversores, incluido el Subfondo de que se trate y sus Partícipes, podrían perder la totalidad o parte de su inversión en ese emisor.

3) Distribuciones del Fondo

El Folleto del Fondo señala lo siguiente: «Cuando el importe de cualquier distribución pagadera a un Partícipe «B» individual se encuentre entre 0,05 euros y 5 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se reinvertirá automáticamente en la Clase de participaciones pertinente. Cuando la distribución pagadera sea inferior a 0,05 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se mantendrá y reinvertirá en el Subfondo pertinente y en beneficio de este».

Durante 2020, la Sociedad Gestora reinvertió en beneficio de los Partícipes «B» individuales los importes de la distribución superiores a 0,05 euros e inferiores de 5 euros. Las distribuciones menores de o iguales a 0,05 euros no se reinvertieron en nombre de los Partícipes «B» individuales, sino que se retuvieron y reinvertieron en el Subfondo pertinente y en beneficio de este».

ANEXO – Información adicional (cont.)

4) Mediolanum International Funds Ltd - Información sobre protección de datos del CRS

Mediante el presente documento, el Fondo proporciona a todos los Partícipes del Fondo la siguiente información en materia de protección de datos, ya sea a fecha de 31 de diciembre de 2015 o en cualquier fecha posterior a esta.

A fin de evitar toda duda, esta notificación se aplica en igual medida a todos los Partícipes que desde el 1 de enero de 2016 ya no poseen participaciones del Fondo. Asimismo, cabe señalar que la notificación puede ser aplicable a las Personas que ejercen el control de determinados Partícipes.

Mediante el presente, el Fondo confirma su intención de adoptar las medidas que sean necesarias para cumplir cualquier obligación que imponga i) la Norma para el intercambio automático de información sobre cuentas financieras de la OCDE (la «Norma»), que recoge la Norma Común de Información («CRS»), aplicada en Irlanda mediante el marco jurídico internacional pertinente y la legislación tributaria, y ii) la Directiva 2014/107/UE del Consejo que modifica la Directiva 2011/16/UE por lo que se refiere a la obligatoriedad del intercambio automático de información en el ámbito de la fiscalidad (la «DAC2»), conforme a su aplicación en Irlanda mediante la correspondiente legislación tributaria irlandesa, a fin de garantizar la conformidad o la supuesta conformidad (según corresponda) con la Norma/el CRS y la DAC2 a partir del 1 de enero de 2016.

En este sentido, conforme a los artículos 891F y 891G de la Taxes Consolidation Act (Ley tributaria irlandesa) de 1997 (en su versión modificada) y a las disposiciones reglamentarias aprobadas en virtud de dichos artículos, la Sociedad Gestora está obligada a recopilar en nombre del Fondo determinada información sobre el régimen fiscal de cada Partícipe (así como a recopilar información relativa a las correspondientes Personas que ejercen el control de Partícipes concretos).

En determinadas circunstancias, la Sociedad Gestora en nombre del Fondo podría estar legalmente obligada a compartir esta información con los Irish Revenue Commissioners (administración tributaria irlandesa), así como otra información financiera relativa a los intereses de un Partícipe en el Fondo (y, en situaciones concretas, también a compartir información relativa a Personas que ejercen el control de Partícipes concretos). A su vez, y en la medida en que la cuenta haya sido identificada como cuenta sujeta a comunicación de información, los Irish Revenue Commissioners intercambiarán esta información con el país de residencia de la Persona o Personas sujetas a comunicación de información con respecto a dicha Cuenta sujeta a comunicación de información.

En concreto, la información que puede comunicarse con respecto a un Partícipe (y las correspondientes Personas que ejercen el control, si procede) incluye el nombre, la dirección, la fecha de nacimiento, el lugar de nacimiento, el número de cuenta, el saldo en cuenta o el valor al cierre del año (o si la cuenta se cerró en el curso de dicho año, el saldo o el valor en la fecha de cierre de la cuenta), cualquier pago (incluido el reembolso y el pago de dividendos o intereses) efectuado con respecto a la cuenta durante el año natural, la residencia o residencias fiscales y el número o números de identificación fiscal.

Los Partícipes (y las correspondientes Personas que ejercen el control) pueden obtener más información sobre las obligaciones del Fondo en materia de declaración de impuestos en el sitio web de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) (disponible en <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o en el vínculo siguiente únicamente en el caso del CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Salvo que previamente se haya indicado lo contrario, cada uno de los términos anteriores que figuran en mayúsculas tendrán el mismo significado que en el Estándar o la DAC2 (según corresponda).

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	17.658	USD	587.440	579.815	0,03
Everest Re Group Ltd	7.963	USD	1.660.713	1.692.179	0,09
IHS Markit Ltd	5.114	USD	388.740	485.828	0,03
Total Bermudas			2.636.893	2.757.822	0,15
CANADÁ					
Air Canada	64.503	CAD	1.161.324	1.120.073	0,06
Shopify Inc	2.812	USD	2.844.531	3.464.268	0,19
Total Canadá			4.005.855	4.584.341	0,25
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	12.241	USD	2.339.028	2.340.850	0,13
Total Islas Caimán			2.339.028	2.340.850	0,13
IRLANDA					
Accenture Plc	15.297	USD	3.007.683	3.802.515	0,20
Allegion Plc	15.415	USD	1.706.023	1.810.700	0,10
Aon Plc	11.901	USD	2.328.577	2.396.056	0,13
Eaton Corp Plc	208.750	USD	17.214.670	26.083.628	1,40
Medtronic Plc	33.315	USD	3.151.994	3.487.133	0,19
Total Irlanda			27.408.947	37.580.032	2,02
JERSEY					
Aptiv Plc	22.135	USD	2.793.938	2.936.588	0,16
Total Jersey			2.793.938	2.936.588	0,16
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	14.926	USD	5.156.883	8.695.065	0,47
NXP Semiconductors NV	68.249	USD	7.633.625	11.839.265	0,64
Total Países Bajos			12.790.508	20.534.330	1,11
SUIZA					
Chubb Ltd	10.771	USD	1.462.770	1.443.581	0,08
Garmin Ltd	32.752	USD	2.586.563	3.994.645	0,21
Total Suiza			4.049.333	5.438.226	0,29
REINO UNIDO					
Sensata Technologies Holding Plc	106.606	USD	4.244.619	5.211.189	0,28
Total Reino Unido			4.244.619	5.211.189	0,28

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Company	15.872	USD	2.199.329	2.658.450	0,14
A O Smith Corp	8.927	USD	423.446	542.440	0,03
Abbott Laboratories	2.392	USD	224.940	233.835	0,01
AbbVie Inc	231.679	USD	18.938.214	22.005.500	1,18
Activision Blizzard Inc	55.229	USD	4.333.958	4.444.772	0,24
Adobe Inc	16.779	USD	5.665.655	8.286.073	0,44
Advanced Micro Devices Inc	170.314	USD	10.106.667	13.489.834	0,72
Affirm Holdings Inc ¹	37.108	USD	1.805.256	2.107.449	0,11
Agilent Technologies Inc	25.026	USD	2.752.116	3.119.228	0,17
Alexion Pharmaceuticals Inc	2.977	USD	283.409	461.173	0,02
Allstate Corp	58.902	USD	4.892.862	6.478.773	0,35
Alphabet Inc Shs C	9.122	USD	8.364.849	19.278.735	1,03
Alphabet Inc Shs A	26.022	USD	28.256.271	53.579.777	2,88
Altria Group Inc	178.653	USD	7.286.953	7.182.878	0,39
Amazon.com Inc	21.996	USD	37.896.395	63.807.875	3,43
American International Group Inc	81.508	USD	3.426.282	3.271.592	0,18
American Tower Corp	10.238	USD	1.615.758	2.332.147	0,13
Ameriprise Financial Inc	48.790	USD	6.625.584	10.239.358	0,55
AmerisourceBergen Corp	43.232	USD	3.547.067	4.173.734	0,22
AMETEK Inc	41.335	USD	3.703.069	4.653.194	0,25
Analog Devices Inc	154.379	USD	16.013.489	22.411.577	1,20
Anthem Inc	11.491	USD	2.813.577	3.699.523	0,20
Apple Inc	733.104	USD	43.362.814	84.666.433	4,55
Applied Materials Inc	48.395	USD	5.258.512	5.811.154	0,31
Arrow Electronics Inc	58.026	USD	4.100.476	5.569.694	0,30
AT&T Inc	139.213	USD	3.507.271	3.378.489	0,18
Autodesk Inc	10.636	USD	2.181.995	2.617.968	0,14
Autoliv Inc	49.026	USD	3.569.128	4.041.472	0,22
AutoZone Inc	1.217	USD	1.200.605	1.531.353	0,08
AvalonBay Communities Inc	7.413	USD	1.263.664	1.304.510	0,07
Bank of America Corp	132.262	USD	3.484.722	4.598.332	0,25
Bank of New York Mellon Corp	136.622	USD	5.038.885	5.901.969	0,32
Berkshire Hathaway Inc	19.937	USD	1.971.642	4.672.309	0,25
Best Buy Co Inc	58.245	USD	3.981.167	5.647.196	0,30
Biogen Inc	21.892	USD	6.518.525	6.392.228	0,34
Booz Allen Hamilton Holding Corp	18.031	USD	1.235.023	1.295.118	0,07
Boston Scientific Corp	387.626	USD	11.966.912	13.976.632	0,75
Bristol-Myers Squibb Co	232.637	USD	11.383.674	13.108.023	0,70
Broadcom Inc	20.011	USD	6.577.913	8.046.247	0,43
Capital One Financial Corp	16.664	USD	2.001.020	2.173.669	0,12
Cardinal Health Inc	109.231	USD	4.884.223	5.258.452	0,28
Catalent Inc	53.553	USD	4.707.011	4.882.495	0,26
CDW Corp	5.787	USD	605.989	852.264	0,05
Ceridian HCM Holding Inc	45.826	USD	3.789.729	3.706.577	0,20
Charter Communications Inc	6.897	USD	2.649.710	4.195.835	0,23
Chevron Corp	25.777	USD	1.839.215	2.276.653	0,12
Chipotle Mexican Grill Inc	3.854	USD	4.334.741	5.038.376	0,27
Cigna Corp	61.376	USD	10.313.292	12.269.507	0,66
Cisco Systems Inc	196.588	USD	6.415.464	8.785.871	0,47
Citigroup Inc	179.306	USD	9.586.446	10.697.276	0,57
Coca-Cola Co	518.157	USD	21.519.856	23.642.360	1,27
Cognizant Technology Solutions Corp	9.503	USD	618.126	555.003	0,03

¹ 22.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Comcast Corp	3.524	USD	166.573	169.440	0,01
ConocoPhillips	40.109	USD	1.766.413	2.059.734	0,11
Constellation Brands Inc	19.735	USD	3.391.538	3.892.250	0,21
Costco Wholesale Corp	12.780	USD	4.212.124	4.263.987	0,23
Crown Castle International Corp	8.683	USD	912.623	1.428.496	0,08
Crown Holdings Inc	84.469	USD	5.772.687	7.280.189	0,39
Cummins Inc	5.125	USD	940.600	1.053.652	0,06
Deere & Co	22.733	USD	6.602.067	6.761.242	0,36
Dell Technologies Inc	19.363	USD	1.545.033	1.627.380	0,09
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	505.720	0,03
Dollar General Corp	1.305	USD	204.125	238.122	0,01
Dollar Tree Inc	64.102	USD	5.308.796	5.378.319	0,29
Dominion Energy Inc	30.922	USD	1.948.171	1.918.317	0,10
DuPont de Nemours Inc	58.423	USD	3.600.138	3.813.580	0,20
Eastman Chemical Co	89.134	USD	5.597.425	8.775.103	0,47
Edison International	84.820	USD	4.001.016	4.135.502	0,22
Eli Lilly & Co	52.641	USD	6.428.513	10.188.180	0,55
Entegris Inc	25.593	USD	2.292.847	2.653.825	0,14
Entergy Corp	19.765	USD	1.635.423	1.661.667	0,09
Equinix Inc	2.391	USD	820.854	1.618.194	0,09
Equity Residential	11.421	USD	742.453	741.561	0,04
Estee Lauder Cos Inc	11.284	USD	2.792.076	3.026.575	0,16
Exelon Corp	42.966	USD	1.559.150	1.605.383	0,09
Exxon Mobil Corp	39.403	USD	1.850.609	2.095.911	0,11
Facebook Inc	107.286	USD	23.491.463	31.456.628	1,69
FedEx Corp	30.403	USD	7.041.584	7.648.307	0,41
Fidelity National Financial Inc	112.996	USD	3.925.174	4.140.995	0,22
Fidelity National Information Services Inc	38.928	USD	4.663.276	4.650.417	0,25
Fiserv Inc	26.483	USD	2.322.294	2.387.021	0,13
FleetCor Technologies Inc	34.129	USD	7.937.282	7.369.147	0,40
Ford Motor Co	509.602	USD	3.446.950	6.385.602	0,34
Generac Holdings Inc	4.514	USD	1.468.067	1.580.224	0,08
General Motors Co	87.211	USD	3.634.907	4.351.357	0,23
Genuine Parts Co	21.110	USD	1.740.466	2.251.271	0,12
Global Payments Inc	5.255	USD	846.331	831.034	0,04
Goldman Sachs Group Inc	16.408	USD	4.894.910	5.251.141	0,28
Hologic Inc	139.617	USD	7.307.679	7.855.002	0,42
HP Inc	105.938	USD	1.989.860	2.696.912	0,14
Humana Inc	407	USD	115.438	151.941	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	6.293	USD	958.844	1.118.349	0,06
Intel Corp	189.918	USD	7.401.079	8.990.637	0,48
Intercontinental Exchange Inc	40.109	USD	3.917.155	4.014.620	0,22
International Business Machines Corp	57.885	USD	6.177.546	7.155.209	0,38
International Paper Co	12.939	USD	439.069	668.935	0,04
Intuitive Surgical Inc	9.741	USD	5.296.500	7.553.936	0,41
Jacobs Engineering Group Inc	31.716	USD	2.986.466	3.568.217	0,19
Johnson & Johnson	44.060	USD	4.158.868	6.120.621	0,33
JPMorgan Chase & Co	81.005	USD	8.521.446	10.624.435	0,57
Juniper Networks Inc	66.267	USD	1.207.547	1.528.293	0,08
Keurig Dr Pepper Inc	75.339	USD	2.210.624	2.238.761	0,12
KeyCorp	9.369	USD	163.693	163.142	0,01
Kimberly-Clark Corp	13.205	USD	1.490.534	1.489.641	0,08
Kinder Morgan Inc	24.745	USD	338.224	380.387	0,02
KLA Corp	4.749	USD	1.230.506	1.298.316	0,07

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	127.263	USD	4.410.825	4.878.469	0,26
L Brands Inc	10.499	USD	611.572	637.961	0,03
L3Harris Technologies Inc	3.101	USD	513.637	565.209	0,03
Lam Research Corp	9.924	USD	3.656.175	5.445.271	0,29
Leidos Holdings Inc	123.040	USD	9.453.672	10.489.370	0,56
Lennar Corp	67.235	USD	5.626.583	5.632.682	0,30
LKQ Corp	43.173	USD	1.091.498	1.791.867	0,10
Lockheed Martin Corp	10.526	USD	3.385.095	3.358.219	0,18
Lowe's Cos Inc	124.350	USD	16.730.682	20.339.126	1,09
M&T Bank Corp	11.009	USD	1.428.687	1.348.948	0,07
Markel Corp	5.654	USD	5.607.267	5.657.862	0,30
Marriott International Inc	109.399	USD	13.481.419	12.593.938	0,68
Masco Corp	11.812	USD	568.905	586.765	0,03
Mastercard Inc	117.982	USD	28.231.648	36.321.822	1,95
Maxim Integrated Products Inc	4.998	USD	268.415	444.042	0,02
McDonald's Corp	90.764	USD	16.264.520	17.679.042	0,95
McKesson Corp	33.414	USD	4.209.768	5.388.391	0,29
Merck & Co Inc	146.231	USD	8.501.947	9.589.666	0,51
Micron Technology Inc	2.704	USD	108.288	193.765	0,01
Microsoft Corp	366.057	USD	33.711.502	83.619.901	4,49
Moderna Inc	8.671	USD	1.591.230	1.718.114	0,09
Mondelez International Inc	53.166	USD	2.695.178	2.799.296	0,15
Morgan Stanley	234.500	USD	11.085.308	18.130.791	0,97
Mosaic Co	56.676	USD	1.258.559	1.525.028	0,08
Nasdaq Inc	17.047	USD	2.267.517	2.527.079	0,14
Netflix Inc	3.550	USD	1.200.259	1.581.200	0,09
NextEra Energy Inc	314.184	USD	16.071.293	19.414.288	1,04
NIKE Inc	17.898	USD	2.033.157	2.331.615	0,13
Nordson Corp	3.147	USD	532.012	582.509	0,03
Norfolk Southern Corp	100.996	USD	16.073.248	22.603.380	1,21
Northern Trust Corp	15.207	USD	1.429.244	1.482.615	0,08
Northrop Grumman Corp	35.399	USD	9.804.139	10.848.350	0,58
NVR Inc	514	USD	2.022.034	2.155.558	0,12
Omnicom Group Inc	17.650	USD	828.804	1.190.508	0,06
Oracle Corp ¹	114.276	USD	5.244.796	7.500.838	0,40
O'Reilly Automotive Inc	17.030	USD	6.203.692	8.131.003	0,44
Organon & Co	9.242	USD	251.183	235.823	0,01
Oshkosh Corp	23.329	USD	2.513.385	2.451.915	0,13
Owens Corning	15.047	USD	1.267.471	1.242.180	0,07
PACCAR Inc	60.254	USD	4.536.539	4.534.674	0,24
Packaging Corp of America	2.287	USD	197.742	261.157	0,01
PayPal Holdings Inc	1.094	USD	221.203	268.892	0,01
PepsiCo Inc	7.491	USD	898.363	935.949	0,05
Pfizer Inc	77.514	USD	2.332.349	2.559.616	0,14
Philip Morris International Inc	88.120	USD	6.665.999	7.364.511	0,40
Pioneer Natural Resources Co	16.197	USD	1.281.308	2.219.695	0,12
PPG Industries Inc	62.988	USD	7.635.395	9.017.179	0,48
Procter & Gamble Co	32.571	USD	2.944.750	3.705.882	0,20
Progressive Corp	110.109	USD	8.362.891	9.118.648	0,49
Prologis Inc	223.105	USD	15.762.507	22.487.344	1,21
Public Storage	4.601	USD	865.985	1.166.603	0,06
PulteGroup Inc	136.132	USD	5.201.928	6.264.207	0,34
Qorvo Inc	5.028	USD	495.361	829.520	0,04

¹ 28.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
QUALCOMM Inc	52.352	USD	5.954.588	6.309.699	0,34
Realty Income Corp	9.776	USD	597.189	550.173	0,03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	10.632	USD	4.531.438	5.007.503	0,27
Ross Stores Inc	84.081	USD	8.252.520	8.791.672	0,47
S&P Global Inc	32.034	USD	10.216.289	11.087.238	0,60
SBA Communications Corp	2.604	USD	477.536	699.802	0,04
SEI Investments Co	3.060	USD	149.443	159.902	0,01
Sempra Energy	7.311	USD	797.012	816.731	0,04
ServiceNow Inc	3.669	USD	1.622.583	1.700.227	0,09
Simon Property Group Inc	5.928	USD	955.599	652.235	0,04
Skyworks Solutions Inc	17.080	USD	1.502.582	2.761.692	0,15
SS&C Technologies Holdings Inc	11.755	USD	620.363	714.281	0,04
Stanley Black & Decker Inc	23.480	USD	2.487.575	4.058.660	0,22
Starbucks Corp	35.148	USD	2.965.802	3.313.853	0,18
State Street Corp	22.581	USD	1.565.229	1.566.713	0,08
Steel Dynamics Inc	3.473	USD	84.218	174.543	0,01
SVB Financial Group	7.138	USD	3.074.344	3.349.184	0,18
Synopsys Inc	15.251	USD	3.119.947	3.546.735	0,19
Target Corp	36.932	USD	5.148.458	7.528.410	0,40
Teledyne Technologies Inc	10.473	USD	3.549.289	3.698.800	0,20
Tesla Inc	31.641	USD	13.489.515	18.135.077	0,97
Texas Instruments Inc	23.254	USD	3.229.479	3.770.760	0,20
Thermo Fisher Scientific Inc	17.787	USD	6.971.578	7.566.412	0,41
TJX Cos Inc	37.762	USD	2.076.414	2.146.820	0,12
TransUnion	38.158	USD	3.416.191	3.533.291	0,19
Travelers Cos Inc	9.517	USD	1.237.229	1.201.442	0,06
Truist Financial Corp	430.208	USD	15.645.627	20.133.691	1,08
Tyson Foods Inc	91.711	USD	5.154.285	5.704.194	0,31
United Parcel Service Inc	8.230	USD	1.138.167	1.443.286	0,08
UnitedHealth Group Inc	13.963	USD	4.265.584	4.714.853	0,25
US Bancorp	468.444	USD	21.065.578	22.503.799	1,21
VeriSign Inc	11.845	USD	1.928.711	2.274.212	0,12
Verizon Communications Inc	90.316	USD	4.338.575	4.267.144	0,23
Vertex Pharmaceuticals Inc	10.436	USD	2.139.443	1.774.358	0,10
VF Corp	31.923	USD	2.125.856	2.208.418	0,12
Visa Inc	24.243	USD	4.662.090	4.779.913	0,26
Walgreens Boots Alliance Inc	29.335	USD	1.198.505	1.301.387	0,07
Walmart Inc	75.156	USD	9.139.631	8.937.093	0,48
Wells Fargo & Co	110.620	USD	3.443.170	4.224.622	0,23
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	501.235	0,03
Western Union Co	11.235	USD	215.210	217.614	0,01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3.521	USD	227.142	244.353	0,01
Westrock Co	44.384	USD	1.245.965	1.991.834	0,11
Weyerhaeuser Co	21.583	USD	474.803	626.433	0,03
Whirlpool Corp	5.471	USD	798.257	1.005.808	0,05
Xcel Energy Inc	220.351	USD	11.184.911	12.241.103	0,66
Xilinx Inc	3.986	USD	448.617	486.158	0,03
Yum! Brands Inc	48.111	USD	4.135.054	4.666.674	0,25
Total Estados Unidos de América			1.030.050.272	1.353.002.529	72,61
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.090.319.393	1.434.385.907	77,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core S&P 500 UCITS ETF ³	153.860	EUR	40.755.960	56.662.022	3,04
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ³	1.110.553	USD	58.999.461	73.259.601	3,93
Total Irlanda			99.755.421	129.921.623	6,97
LUXEMBURGO					
Wellington US Research Equity Fund ²	569.331	USD	59.910.292	75.580.502	4,06
Total Luxemburgo			59.910.292	75.580.502	4,06
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	13.853.750	0,74
Total España			13.584.778	13.853.750	0,74
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			173.250.491	219.355.875	11,77
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.263.569.884	1.653.741.782	88,77
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ²	1.708.042	USD	92.449.092	131.657.092	7,07
Total Luxemburgo			92.449.092	131.657.092	7,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			92.449.092	131.657.092	7,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			92.449.092	131.657.092	7,07
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.356.018.976	1.785.398.874	95,84
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				77.592.416	4,16
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.862.991.290	100,00

¹Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

²OICVM.

³ETF.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.653.741.782	87,35
OTROS VALORES MOBILIARIOS	131.657.092	6,95
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	68	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.597.162	0,08
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	88.037.014	4,65
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	12.846.698	0,68
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	1.260.000	0,07
OTROS ACTIVOS	4.163.129	0,22
Total	1.893.302.945	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patri- monio neto
Fondos de inversión	18,84
Software para Internet	12,75
Bancos e instituciones financieras	7,56
Distribución comercial	7,00
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,14
Equipos de oficina y ordenadores	6,02
Semiconductores para electrónica	5,76
Sociedades de cartera y financieras	4,68
Mecánica y maquinaria	2,29
Seguros	2,26
Servicios públicos	2,24
Industria del automóvil	2,17
Alimentación y destilerías	2,17
Ocio	2,06
Inmobiliarias	1,88
Transporte	1,70
Biotecnología	1,25
Químicas	1,24
Construcción y auxiliar de la construcción	1,02
Difusión de noticias	1,01
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,00
Tecnología aeroespacial	0,82
Bienes de consumo	0,74
Otros servicios	0,60
Artes gráficas y edición	0,61
Electrónica y equipos electrónicos	0,53
Petróleo	0,48
Formación sanitaria y servicios sociales	0,46
Textil	0,25
Productos madereros e industria del papel	0,23
Varios	0,06
Minería e industrias pesadas	0,01
Industria del embalaje y de contenedores	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,84
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,16
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
OMV AG	3.316	EUR	144.820	159.069	0,02
voestalpine AG	5.545	EUR	190.826	190.415	0,02
Total Austria			335.646	349.484	0,04
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	12.346	EUR	657.541	750.760	0,09
D'ieteren Group	1.700	EUR	158.128	173.400	0,02
Etablissements Franz Colruyt NV	15.980	EUR	811.612	753.616	0,09
KBC Group NV	50.820	EUR	2.938.424	3.267.727	0,39
Proximus SADP	40.294	EUR	842.493	656.389	0,08
Telenet Group Holding NV	5.464	EUR	229.946	173.427	0,02
UCB SA	9.229	EUR	794.686	813.629	0,10
Total Bélgica			6.432.830	6.588.948	0,79
BERMUDAS					
Hiscox Ltd	215.229	GBP	2.327.161	2.084.982	0,25
Total Bermudas			2.327.161	2.084.982	0,25
DINAMARCA					
AP Møller - Maersk A/S Shs A	227	DKK	418.869	531.767	0,06
AP Møller - Maersk A/S Shs B	304	DKK	350.740	736.879	0,09
Carlsberg AS	5.863	DKK	579.099	921.683	0,11
Coloplast A/S	7.078	DKK	904.533	979.430	0,12
Danske Bank A/S	12.122	DKK	196.454	179.885	0,02
Demant A/S	5.028	DKK	179.539	238.681	0,03
Genmab A/S	1.621	DKK	475.805	559.354	0,07
GN Store Nord AS	18.804	DKK	1.331.334	1.385.223	0,17
Netcompany Group A/S	3.005	DKK	239.257	287.923	0,03
Novo Nordisk A/S	103.994	DKK	5.256.324	7.347.601	0,88
Novozymes A/S	7.444	DKK	401.967	473.194	0,06
Orsted AS	28.352	DKK	2.979.307	3.355.163	0,40
Pandora A/S	4.868	DKK	183.919	551.856	0,07
Royal Unibrew A/S	7.299	DKK	507.616	784.059	0,09
Total Dinamarca			14.004.763	18.332.698	2,20
FINLANDIA					
Elisa Oyj	18.720	EUR	1.024.917	941.990	0,11
Fortum Oyj	50.040	EUR	1.153.689	1.163.930	0,14
Kesko Oyj	28.437	EUR	494.518	885.813	0,11
Kone Oyj	4.765	EUR	332.697	327.832	0,04
Nordea Bank Abp	17.265	SEK	146.200	162.164	0,02

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FINLANDIA (cont.)					
Orion Oyj	23.964	EUR	854.915	868.695	0,10
Sampo Oyj	63.393	EUR	2.123.070	2.457.113	0,29
UPM-Kymmene Oyj	23.182	EUR	761.293	739.506	0,09
Valmet Oyj	15.335	EUR	344.029	564.021	0,07
Total Finlandia			7.235.328	8.111.064	0,97
FRANCIA					
Air Liquide SA	21.451	EUR	3.008.296	3.167.455	0,38
AXA SA	114.488	EUR	2.280.936	2.448.325	0,29
BNP Paribas SA	148.346	EUR	5.552.478	7.843.053	0,94
Bouygues SA	5.275	EUR	182.271	164.527	0,02
Capgemini SE	4.160	EUR	502.204	673.920	0,08
Carrefour SA	51.841	EUR	798.125	859.783	0,10
Cie de Saint-Gobain	10.422	EUR	440.887	578.838	0,07
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1.453	EUR	188.420	195.429	0,02
Credit Agricole SA	46.019	EUR	576.212	543.668	0,07
Danone SA	51.451	EUR	3.026.286	3.054.646	0,37
Dassault Systemes SE	14.800	EUR	2.045.377	3.026.600	0,36
Edenred	29.093	EUR	1.334.558	1.397.919	0,17
Electricite de France SA	24.663	EUR	280.478	284.118	0,03
Engie SA	20.404	EUR	246.373	235.748	0,03
EssilorLuxottica SA	9.632	EUR	1.131.777	1.499.124	0,18
Faurecia SE	1	EUR	-	41	-
Iliad SA	4.495	EUR	747.028	554.683	0,07
La Francaise des Jeux SAEM	2.957	EUR	146.794	146.608	0,02
Legrand SA	30.327	EUR	1.823.122	2.706.988	0,32
L'Oreal SA	5.835	EUR	1.370.238	2.192.793	0,26
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18.561	EUR	7.253.795	12.274.388	1,47
Orange SA	33.327	EUR	353.095	320.439	0,04
Publicis Groupe SA	6.073	EUR	330.641	327.578	0,04
Remy Cointreau SA	798	EUR	127.701	138.932	0,02
Rubis SCA	12.898	EUR	516.579	483.546	0,06
Sanofi	51.001	EUR	4.342.671	4.506.448	0,54
Sartorius Stedim Biotech	1.985	EUR	371.339	791.817	0,09
Schneider Electric SE	55.355	EUR	4.916.433	7.344.502	0,88
SCOR SE	5.173	EUR	154.249	138.740	0,02
SEB SA	1.477	EUR	191.731	225.095	0,03
Teleperformance	879	EUR	280.771	300.882	0,04
TotalEnergies SE	70.759	EUR	2.762.941	2.699.810	0,32
Veolia Environnement SA	6.772	EUR	146.486	172.483	0,02
Vivendi SE	13.320	EUR	363.222	377.356	0,05
Total Francia			47.793.514	61.676.282	7,40
ALEMANIA					
Adidas AG	20.565	EUR	4.858.786	6.455.353	0,77
Allianz SE	3.368	EUR	737.982	708.290	0,08
BASF SE	12.749	EUR	836.758	847.044	0,10
Bayer AG	60.980	EUR	3.494.841	3.122.786	0,37
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	1.631	EUR	141.832	145.665	0,02
Bayerische Motoren Werke AG Shs B	2.772	EUR	193.914	210.118	0,03
Beiersdorf AG	3.767	EUR	339.282	383.292	0,05
Brenntag SE	1.890	EUR	143.534	148.214	0,02

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA (cont.)					
CANCOM SE	24.017	EUR	1.243.321	1.224.867	0,15
Continental AG	21.745	EUR	2.165.999	2.695.945	0,32
Covestro AG	12.161	EUR	568.875	662.288	0,08
CTS Eventim AG & Co KGaA	31.342	EUR	1.256.304	1.651.723	0,20
Daimler AG	25.406	EUR	1.813.310	1.913.072	0,23
Deutsche Bank AG	14.107	EUR	145.346	154.980	0,02
Deutsche Boerse AG	34.492	EUR	4.589.838	5.077.222	0,61
Deutsche Post AG	43.806	EUR	1.452.129	2.512.712	0,30
Deutsche Telekom AG	215.242	EUR	2.770.512	3.833.890	0,46
E.ON SE	247.785	EUR	2.327.618	2.416.895	0,29
FUCHS PETROLUB SE	6.581	EUR	274.378	269.953	0,03
GEA Group AG	55.118	EUR	1.212.963	1.882.831	0,23
HeidelbergCement AG	11.017	EUR	826.019	796.970	0,10
Henkel AG & Co KGaA Shs A	4.325	EUR	363.404	335.836	0,04
Henkel AG & Co KGaA Shs B	7.237	EUR	696.263	644.382	0,08
Infineon Technologies AG	44.576	EUR	1.363.187	1.507.560	0,18
KION Group AG	7.884	EUR	686.491	708.614	0,08
Knorr-Bremse AG	12.415	EUR	1.383.873	1.204.255	0,14
LEG Immobilien SE	19.473	EUR	1.876.819	2.364.996	0,28
Merck KGaA	8.191	EUR	790.272	1.324.485	0,16
MTU Aero Engines AG	9.439	EUR	1.530.236	1.971.807	0,24
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.410	EUR	373.762	325.640	0,04
ProSiebenSat.1 Media SE	17.006	EUR	258.698	285.276	0,03
Rational AG	199	EUR	136.256	152.036	0,02
RWE AG	68.412	EUR	2.293.308	2.090.671	0,25
SAP SE	5.839	EUR	646.827	693.907	0,08
Sartorius AG	3.423	EUR	1.298.805	1.502.697	0,18
Scout24 AG	47.221	EUR	2.757.463	3.358.357	0,40
Siemens AG	22.420	EUR	2.692.387	2.995.760	0,36
Siemens Energy AG	37.249	EUR	1.195.266	946.870	0,11
Software AG	4.352	EUR	153.759	165.115	0,02
Symrise AG	30.636	EUR	2.645.166	3.599.730	0,43
TAG Immobilien AG	34.474	EUR	552.139	922.524	0,11
Telefonica Deutschland Holding AG	163.187	EUR	340.348	363.091	0,04
United Internet AG	19.419	EUR	719.176	669.567	0,08
Volkswagen AG / preference	5.098	EUR	1.149.602	1.076.698	0,13
Vonovia SE	20.839	EUR	1.092.829	1.136.142	0,14
Wacker Chemie AG	1.675	EUR	192.267	217.834	0,03
Zalando SE	30.621	EUR	2.883.848	3.121.811	0,37
Total Alemania			61.465.992	70.799.771	8,48
IRLANDA					
AIB Group Plc	566.175	EUR	625.620	1.230.298	0,15
Bank of Ireland Group Plc	64.354	EUR	198.679	290.687	0,03
CRH Plc	16.001	GBP	578.101	681.646	0,08
Flutter Entertainment Plc	42.449	GBP	4.560.583	6.500.027	0,78
Kerry Group Plc	14.704	EUR	1.720.702	1.732.132	0,21
Kingspan Group Plc	1.664	EUR	117.345	132.521	0,02
Linde Plc	30.510	EUR	5.183.792	7.424.608	0,89
Ryanair Holdings Plc	29.249	EUR	479.639	466.814	0,06
Ryanair Holdings Plc	18.155	USD	982.067	1.656.592	0,20
Total Irlanda			14.446.528	20.115.325	2,42

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA					
A2A SpA	91.955	EUR	144.235	158.530	0,02
Buzzi Unicem SpA	26.231	EUR	561.488	586.787	0,07
Davide Campari-Milano NV	59.632	EUR	577.530	673.543	0,08
De' Longhi SpA	10.063	EUR	247.826	369.715	0,04
DiaSorin SpA	1.204	EUR	196.734	192.038	0,02
Enel SpA	273.120	EUR	2.053.705	2.139.076	0,26
Eni SpA	244.099	EUR	2.109.812	2.506.896	0,30
FinecoBank Banca Fineco SpA	8.383	EUR	117.515	123.230	0,01
Hera SpA	40.214	EUR	132.154	140.106	0,02
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	308.072	EUR	2.827.982	2.930.381	0,35
Italgas SpA	186.125	EUR	898.107	1.025.921	0,12
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	18.098	EUR	174.836	178.265	0,02
Moncler SpA	14.664	EUR	605.623	836.728	0,10
Reply SpA	2.973	EUR	285.033	412.058	0,05
Snam SpA	113.160	EUR	535.149	551.655	0,07
Telecom Italia SpA	331.822	EUR	153.003	139.000	0,02
Terna SPA	112.540	EUR	727.954	707.201	0,08
UniCredit SpA	18.662	EUR	170.811	185.687	0,02
Total Italia			12.519.497	13.856.817	1,65
JERSEY					
Experian Plc	112.013	GBP	3.084.327	3.635.270	0,44
Glencore Plc	744.147	GBP	2.549.327	2.682.479	0,32
WPP Plc	14.156	GBP	156.851	160.648	0,02
Total Jersey			5.790.505	6.478.397	0,78
LUXEMBURGO					
Allegro.eu SA	96.545	PLN	1.358.293	1.403.250	0,17
ArcelorMittal SA	13.217	EUR	322.790	341.659	0,04
B&M European Value Retail SA	257.587	GBP	1.481.701	1.719.955	0,21
Eurofins Scientific SE	31.416	EUR	1.800.061	3.028.502	0,36
InPost SA	63.631	EUR	956.559	1.077.018	0,13
Tenaris SA	185.711	EUR	861.885	1.707.055	0,20
Total Luxemburgo			6.781.289	9.277.439	1,11
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	223.504	EUR	1.796.514	2.277.953	0,27
Adyen NV	63	EUR	118.318	129.812	0,02
Airbus SE	13.383	EUR	1.388.036	1.451.253	0,17
Akzo Nobel NV	32.742	EUR	2.095.313	3.411.717	0,41
ASM International NV	1.391	EUR	332.966	385.307	0,05
ASML Holding NV	3.133	EUR	1.333.727	1.815.260	0,22
Boskalis Westminster	4.681	EUR	130.223	126.668	0,02
CNH Industrial NV	9.739	EUR	134.171	135.616	0,02
Euronext NV	50.275	EUR	3.518.165	4.610.218	0,55
Ferrari NV	788	EUR	138.099	137.112	0,02
Heineken NV	5.668	EUR	547.252	579.270	0,07
ING Groep NV	163.842	EUR	1.457.567	1.825.200	0,22
Just Eat Takeaway.com NV	57.035	EUR	4.384.715	4.441.315	0,53
Koninklijke Ahold Delhaize NV	52.223	EUR	1.001.915	1.309.231	0,16
Koninklijke DSM NV	892	EUR	131.877	140.401	0,02
Koninklijke KPN NV	405.348	EUR	1.080.499	1.067.687	0,13

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
Koninklijke Philips NV	55.188	EUR	2.284.638	2.306.306	0,28
Prosus NV	56.352	EUR	4.404.438	4.647.349	0,56
QIAGEN NV	88.431	EUR	3.623.193	3.604.448	0,43
Randstad NV	15.824	EUR	758.102	1.020.648	0,12
Signify NV	3.226	EUR	142.793	172.075	0,02
STMicroelectronics NV	6.007	EUR	191.741	183.844	0,02
Wolters Kluwer NV	64.965	EUR	4.031.193	5.503.835	0,66
Total Países Bajos			35.025.455	41.282.525	4,97
NORUEGA					
Aker BP ASA	68.867	NOK	922.815	1.851.770	0,22
DNB ASA	13.362	NOK	243.297	245.638	0,03
Equinor ASA	9.229	NOK	155.244	164.758	0,02
Gjensidige Forsikring ASA	6.509	NOK	130.141	121.060	0,01
Norsk Hydro ASA	120.648	NOK	628.853	649.532	0,08
Orkla ASA	135.173	NOK	1.064.498	1.161.666	0,14
Salmar ASA	10.953	NOK	342.557	613.074	0,07
Telenor ASA	16.548	NOK	248.641	235.291	0,03
Yara International ASA	8.422	NOK	370.795	374.022	0,04
Total Noruega			4.106.841	5.416.811	0,64
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	423.884	EUR	1.991.130	1.894.761	0,23
Galp Energia SGPS SA	301.998	EUR	2.765.925	2.763.886	0,33
Total Portugal			4.757.055	4.658.647	0,56
ESPAÑA					
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	5.451	EUR	151.231	123.138	0,01
Amadeus IT Group SA	63.348	EUR	3.191.419	3.757.804	0,45
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	106.141	EUR	472.364	554.905	0,07
Banco Santander SA	190.255	EUR	555.690	612.526	0,07
Cellnex Telecom SA	168.759	EUR	7.362.922	9.065.733	1,09
Enagas SA	28.129	EUR	521.020	548.094	0,07
Endesa SA	55.259	EUR	1.227.679	1.130.599	0,14
Ferrovial SA	60.584	EUR	1.311.754	1.499.454	0,18
Iberdrola SA	458.868	EUR	4.398.068	4.717.163	0,56
Industria de Diseño Textil SA	11.622	EUR	338.214	345.290	0,04
Red Electrica Corp SA	44.899	EUR	693.795	702.894	0,08
Telefonica SA	142.817	EUR	542.618	562.842	0,07
Viscofan SA	7.526	EUR	359.209	442.529	0,05
Total España			21.125.983	24.062.971	2,88
SUECIA					
Assa Abloy AB	37.346	SEK	800.356	949.303	0,11
Atlas Copco AB	13.132	SEK	683.391	678.485	0,08
Axfood AB	33.539	SEK	544.920	782.756	0,09
Electrolux AB	9.357	SEK	186.090	218.934	0,03
Epiroc AB	98.873	SEK	927.687	1.901.035	0,23
Evolution AB	3.497	SEK	431.096	466.314	0,06
Getinge AB	18.124	SEK	366.521	576.853	0,07
Husqvarna AB	41.024	SEK	340.319	459.914	0,06

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SWEDEN (cont.)					
ICA Gruppen AB	17.278	SEK	681.375	678.550	0,08
Nordic Entertainment Group AB	25.715	SEK	958.477	955.885	0,11
Sandvik AB	60.899	SEK	1.361.794	1.312.617	0,16
Securitas AB	13.642	SEK	170.959	181.724	0,02
Swedbank AB	8.109	SEK	122.851	127.320	0,02
Swedish Match AB	103.260	SEK	467.297	743.043	0,09
Tele2 AB	36.008	SEK	412.845	413.976	0,05
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	145.708	SEK	1.570.190	1.545.297	0,18
Telia Co AB	206.384	SEK	760.147	772.874	0,09
Thule Group AB	3.771	SEK	151.032	141.069	0,02
Volvo AB	30.519	SEK	516.667	619.590	0,07
Total Suecia			11.454.014	13.525.539	1,62
SUIZA					
ABB Ltd	25.207	CHF	556.309	721.818	0,09
Adecco Group AG	13.068	CHF	556.738	749.374	0,09
Alcon Inc	3.171	CHF	190.992	187.393	0,02
Bachem Holding AG	732	CHF	261.051	365.938	0,04
Baloise Holding AG	2.541	CHF	375.722	334.492	0,04
Banque Cantonale Vaudoise	5.953	CHF	504.452	451.286	0,05
Bucher Industries AG	1.197	CHF	297.224	528.294	0,06
Cie Financiere Richemont SA	32.447	CHF	1.764.757	3.313.706	0,40
Credit Suisse Group AG	264.464	CHF	2.668.919	2.338.274	0,28
EMS-Chemie Holding AG	1.041	CHF	583.067	863.237	0,10
Galenica AG	6.460	CHF	320.523	384.823	0,05
Geberit AG	2.631	CHF	1.299.411	1.665.696	0,20
Georg Fischer AG	244	CHF	221.840	305.616	0,04
Holcim Ltd	45.003	CHF	2.076.336	2.278.504	0,27
Julius Baer Group Ltd	30.631	CHF	1.007.610	1.687.212	0,20
Kuehne + Nagel International AG	2.989	CHF	498.661	863.281	0,10
Logitech International SA	7.433	CHF	422.313	760.125	0,09
Lonza Group AG	4.813	CHF	2.445.422	2.879.405	0,34
Nestle SA	187.728	CHF	17.894.065	19.732.053	2,36
Novartis AG	51.127	CHF	3.896.068	3.932.749	0,47
Partners Group Holding AG	668	CHF	737.324	854.053	0,10
PSP Swiss Property AG	6.635	CHF	667.535	711.204	0,08
Roche Holding AG	42.403	CHF	11.931.517	13.482.704	1,61
Schindler Holding AG	10.536	CHF	2.215.201	2.720.054	0,33
SGS SA	427	CHF	1.036.880	1.111.725	0,13
SIG Combibloc Group AG	7.459	CHF	111.877	171.065	0,02
Sika AG	1.617	CHF	392.790	446.222	0,05
Sonova Holding AG	3.786	CHF	780.748	1.201.919	0,14
Straumann Holding AG	343	CHF	357.658	461.532	0,05
Swatch Group AG	2.578	CHF	633.498	746.458	0,09
Swiss Life Holding AG	1.135	CHF	482.639	465.519	0,06
Swiss Prime Site AG	4.942	CHF	394.199	413.867	0,05
Swiss Re AG	4.543	CHF	388.503	345.972	0,04
Swisscom AG	2.793	CHF	1.196.653	1.345.813	0,16
Tecan Group AG	1.399	CHF	414.400	585.029	0,07
UBS Group AG	214.502	CHF	1.958.117	2.770.831	0,33
VAT Group AG	3.227	CHF	762.683	905.525	0,11
Vifor Pharma AG	2.409	CHF	281.804	263.165	0,03
Zurich Insurance Group AG	5.981	CHF	2.092.083	2.025.336	0,24
Total Suiza			64.677.589	75.371.269	8,98

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
3i Group Plc	10.607	GBP	145.556	144.936	0,02
Abrdn Plc	45.135	GBP	154.166	142.485	0,02
Admiral Group Plc	16.163	GBP	577.337	591.959	0,07
Allfunds Group Plc	90.422	EUR	1.178.080	1.327.214	0,16
Anglo American Plc	27.862	GBP	908.951	932.308	0,11
Associated British Foods Plc	48.138	GBP	1.290.493	1.242.639	0,15
AstraZeneca Plc	38.677	GBP	3.407.741	3.912.097	0,47
Auto Trader Group Plc	108.173	GBP	636.743	798.149	0,09
Avast Plc	41.808	GBP	222.311	238.542	0,03
Barclays Plc	112.195	GBP	249.422	223.646	0,03
Beazley Plc	587.735	GBP	2.515.493	2.275.777	0,27
BHP Group Plc	44.073	GBP	1.133.964	1.093.552	0,13
BP Plc	73.196	GBP	259.390	268.587	0,03
British American Tobacco Plc	207.347	GBP	6.557.606	6.763.055	0,81
BT Group Plc	82.576	GBP	149.179	186.613	0,02
Burberry Group Plc	83.063	GBP	1.362.812	1.999.056	0,24
Caim Energy Plc	486.222	GBP	610.151	825.242	0,10
Computacenter Plc	10.383	GBP	267.101	311.086	0,04
ConvaTec Group Plc	763.710	GBP	1.733.543	2.140.480	0,26
Cranswick Plc	3.135	GBP	132.801	144.982	0,02
Croda International Plc	42.397	GBP	2.199.448	3.638.914	0,43
Dechra Pharmaceuticals Plc	7.035	GBP	294.067	358.123	0,04
Diageo Plc	215.194	GBP	7.026.643	8.675.986	1,04
Evrax Plc	46.884	GBP	336.654	323.321	0,04
Genus Plc	2.718	GBP	161.565	157.043	0,02
GlaxoSmithKline Plc	48.889	GBP	751.040	808.357	0,10
Greggs Plc	55.503	GBP	929.817	1.677.803	0,20
Hikma Pharmaceuticals Plc	18.526	GBP	397.433	527.868	0,06
HSBC Holdings Plc	131.320	GBP	664.709	638.361	0,08
IG Group Holdings Plc	346.531	GBP	2.835.530	3.419.106	0,41
Imperial Brands Plc	29.609	GBP	499.107	537.031	0,06
ITV Plc	109.587	GBP	161.974	160.274	0,02
J Sainsbury Plc	187.089	GBP	544.734	592.359	0,07
Kingfisher Plc	231.634	GBP	830.984	983.528	0,12
Lloyds Banking Group Plc	2.761.230	GBP	1.171.594	1.501.805	0,18
London Stock Exchange Group Plc	59.575	GBP	5.371.880	5.531.074	0,66
Moneysupermarket.com Group Plc	614.674	GBP	2.083.407	1.837.336	0,22
National Grid Plc	228.838	GBP	2.358.612	2.454.599	0,29
Natwest Group Plc	1.053.675	GBP	2.108.092	2.494.121	0,30
Ocado Group Plc	85.834	GBP	2.195.869	2.002.753	0,24
Pennon Group Plc	10.311	GBP	117.364	136.388	0,02
Persimmon Plc	17.963	GBP	533.849	618.962	0,07
Prudential Plc	17.474	GBP	323.996	279.581	0,03
Quilter Plc	212.470	GBP	404.566	368.164	0,04
Reckitt Benckiser Group Plc	85.813	GBP	6.368.580	6.394.647	0,76
RELX Plc	6.326	GBP	135.400	141.414	0,02
Rentokil Initial Plc	192.042	GBP	1.123.384	1.107.359	0,13
Rightmove Plc	66.320	GBP	330.464	501.700	0,06
Rio Tinto Plc	11.696	GBP	847.204	810.529	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	1.142.101	GBP	975.980	1.316.060	0,16
Royal Dutch Shell Plc Shs A	10.998	GBP	186.922	185.357	0,02
Royal Dutch Shell Plc Shs A	157.008	EUR	2.459.332	2.669.764	0,32
Royal Dutch Shell Plc Shs B	24.804	GBP	399.002	404.228	0,05

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Sage Group Plc	431.563	GBP	2.981.652	3.439.651	0,41
Severn Trent Plc	9.279	GBP	250.191	270.335	0,03
Spirax-Sarco Engineering Plc	1.725	GBP	233.064	273.586	0,03
Standard Chartered Plc	26.485	GBP	159.884	142.229	0,02
Tate & Lyle Plc	118.319	GBP	914.933	1.017.732	0,12
Tesco Plc	1.080.595	GBP	3.432.985	2.806.452	0,34
THG Plc	92.317	GBP	691.523	655.992	0,08
Unilever Plc	3.947	GBP	188.444	194.512	0,02
Vodafone Group Plc	4.922.725	GBP	6.796.007	6.958.197	0,83
Weir Group Plc	60.067	GBP	1.331.674	1.295.178	0,16
Whitbread Plc	46.369	GBP	1.605.057	1.686.350	0,20
Wm Morrison Supermarkets Plc	456.371	GBP	974.691	1.311.518	0,16
Total Reino Unido			90.182.147	98.868.052	11,83
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			410.462.137	480.857.021	57,57
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA	71.400	CHF	-	40.384	-
Total Suiza			-	40.384	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	40.384	-
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.456.730	0,65
Total España			5.350.802	5.456.730	0,65
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			5.350.802	5.456.730	0,65
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO ORDINARIOS					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.896.000	EUR	33.943.884	33.933.625	4,06
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.399.000	EUR	33.443.651	33.428.725	4,00
Total Italia			67.387.535	67.362.350	8,06
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO ORDINARIOS			67.387.535	67.362.350	8,06
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			483.200.474	553.716.485	66,28

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	1.093.745	EUR	20.594.152	30.592.050	3,66
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	60.263	EUR	63.561.290	87.312.833	10,45
Memnon Fund – European ¹	152.125	EUR	33.960.829	42.969.238	5,14
Total Luxemburgo			118.116.271	160.874.121	19,25
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			118.116.271	160.874.121	19,25
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			118.116.271	160.874.121	19,25
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			601.316.745	714.590.606	85,53
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				120.915.148	14,47
TOTAL PATRIMONIO NETO				835.505.754	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)	Valoración	% total activos
Descripción		
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	553.716.485	65,65
OTROS VALORES MOBILIARIOS	160.874.121	19,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	37.111	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	101.478.137	12,03
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	23.565.095	2,79
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	850.580	0,10
OTROS ACTIVOS	2.866.821	0,34
Total	843.388.350	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,90
Estados, provincias y municipios	8,06
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	5,95
Sociedades de cartera y financieras	5,79
Difusión de noticias	4,05
Bancos e instituciones financieras	3,38
Alimentación y destilerías	3,31
Servicios públicos	2,97
Textil	2,95
Mecánica y maquinaria	2,89
Químicas	2,82
Software para Internet	2,64
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,46
Petróleo	2,08
Distribución comercial	1,89
Electrónica y equipos electrónicos	1,69
Seguros	1,50
Otros servicios	1,24
Bienes de consumo	1,18
Artes gráficas y edición	1,02
Ocio	1,00
Transporte	0,99
Construcción y auxiliar de la construcción	0,93
Semiconductores para electrónica	0,75
Inmobiliarias	0,61
Industria del automóvil	0,58
Tecnología aeroespacial	0,57
Biotecnología	0,54
Minería e industrias pesadas	0,43
Neumáticos y caucho	0,34
Casas de comercio	0,32
Metales no ferrosos	0,21
Productos madereros e industria del papel	0,16
Agricultura y pesca	0,13
Industria relojera	0,09
Equipos de oficina y ordenadores	0,09
Formación sanitaria y servicios sociales	0,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	85,53
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	14,47
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ITALIA					
ACEA SpA	80.000	EUR	1.235.845	1.559.200	0,65
Almawave SpA	130.000	EUR	552.500	586.950	0,24
Anima Holding SpA	1.000.000	EUR	4.157.356	4.191.000	1,74
Antares Vision SpA	89.584	EUR	1.027.991	1.048.133	0,43
Aquafil SpA	373.561	EUR	2.304.279	2.484.181	1,03
Arnoldo Mondadori Editore SpA	738.471	EUR	890.362	1.187.461	0,49
Ascopiave SpA	100.000	EUR	298.897	355.000	0,15
Astaldi SpA	1.010.000	EUR	421.083	423.695	0,18
Aton Green Storage SpA	55.500	EUR	222.000	324.120	0,13
Avio SpA	150.000	EUR	1.984.293	1.866.000	0,77
Azienda Bresciana Petroli Nocivelli SpA	358.000	EUR	1.145.717	1.306.700	0,54
Banca Generali SpA	30.000	EUR	624.148	1.079.400	0,45
Banca IFIS SpA	60.000	EUR	831.155	804.000	0,33
Banca Mediolanum SpA1	200.000	EUR	1.067.689	1.640.800	0,68
Banca Popolare di Sondrio SCPA	1.000.000	EUR	2.712.903	3.658.000	1,52
Banco BPM SpA	3.000.000	EUR	5.951.078	8.138.999	3,37
Banco di Desio e della Brianza SpA	39.854	EUR	112.146	125.939	0,05
Be Shaping the Future SpA	150.000	EUR	193.423	258.300	0,11
BFF Bank SpA	240.000	EUR	1.224.070	2.028.000	0,84
BPER Banca	3.500.000	EUR	5.417.309	6.424.249	2,66
Brembo SpA	350.000	EUR	3.429.649	3.738.000	1,55
Brunello Cucinelli SpA2	50.000	EUR	1.764.063	2.466.000	1,02
Cairo Communication SpA	600.000	EUR	1.418.471	1.018.800	0,42
Carel Industries SpA	149.983	EUR	2.546.452	3.037.156	1,26
Casasold SpA	30.000	EUR	99.900	108.300	0,04
Convergenze Spa Societa Benefit	60.000	EUR	105.000	180.000	0,07
Credito Emiliano SpA	300.000	EUR	1.487.661	1.515.000	0,63
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs A	30.000	EUR	443.084	436.200	0,18
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs B	50.000	EUR	703.456	1.112.501	0,46
Datalogic SpA	100.000	EUR	1.719.541	1.994.000	0,83
De' Longhi SpA	170.000	EUR	5.211.378	6.245.800	2,59
Digital360 SpA	150.000	EUR	337.189	375.000	0,16
doValue SpA	70.704	EUR	780.630	656.133	0,27
Elica SpA	390.000	EUR	1.242.555	1.374.750	0,57
Enav SpA	1.484.475	EUR	5.831.719	5.641.005	2,34
Eni SpA	1.300.000	EUR	13.364.746	13.350.999	5,54
ERG SpA	200.000	EUR	4.369.502	5.000.000	2,07
Falck Renewables SpA	800.000	EUR	4.626.568	4.448.000	1,84
Fenix Entertainment SpA	45.000	EUR	270.000	252.000	0,10
Fiera Milano SpA	110.000	EUR	513.590	382.800	0,16
Fila SpA	201.295	EUR	2.668.524	2.161.908	0,90
Fincantieri SpA3	811.000	EUR	545.183	616.360	0,26
FinecoBank Banca Fineco SpA	300.000	EUR	3.432.195	4.410.000	1,83

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² 3.739 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

³ 700.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	182.088	0,08
FNM SpA	1.974.317	EUR	1.525.717	1.200.385	0,50
Garofalo Health Care SpA	229.830	EUR	1.009.192	1.296.241	0,54
Gefran SpA	100.000	EUR	904.088	894.000	0,37
Geox SpA	621.427	EUR	675.043	683.570	0,28
Gruppo MutuiOnline SpA	42.760	EUR	782.234	1.718.952	0,71
GVS SpA	10.000	EUR	145.133	138.100	0,06
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	121.856	0,05
Illimity Bank SpA	200.000	EUR	1.703.424	2.352.000	0,98
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	655.886	0,27
Intesa Sanpaolo SpA	2.500.000	EUR	5.359.283	5.823.750	2,41
Iren SpA	300.000	EUR	540.242	721.800	0,30
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	528	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	94.575	0,04
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.872	1.522.500	0,63
Jonix SpA	155.400	EUR	651.008	817.404	0,34
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	43.678	0,02
LU-VE SpA	70.961	EUR	918.756	1.206.337	0,50
Maire Tecnimont SpA ¹	300.000	EUR	879.185	925.201	0,38
MARR SpA	200.795	EUR	3.344.283	4.035.980	1,67
Mediaset SpA	750.000	EUR	1.768.655	2.283.000	0,95
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	250.000	EUR	2.355.361	2.462.500	1,02
Moncler SpA	73.485	EUR	3.541.502	4.193.054	1,74
Newlat Food SpA	171.428	EUR	994.282	1.169.139	0,48
Nexi SpA	500.000	EUR	7.745.389	9.254.999	3,84
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	10.320	-
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	49.600	EUR	404.915	486.080	0,20
Orsero SpA	37.870	EUR	469.434	370.369	0,15
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	747.840	0,31
Piaggio & C SpA	300.000	EUR	681.145	994.800	0,41
Piovan SpA	25.826	EUR	157.928	208.158	0,09
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	99.470	0,04
Planetel SPA	80.000	EUR	288.000	486.400	0,20
Prysmian SpA	150.000	EUR	3.246.442	4.534.500	1,88
RAI Way SpA	350.195	EUR	1.818.482	1.778.991	0,74
Reevo SPA	28.800	EUR	222.912	313.920	0,13
Reply SpA	30.000	EUR	2.887.047	4.158.000	1,72
Revo SpA	43.500	EUR	435.000	436.740	0,18
Right Meglioquesto SpA	1.428.000	EUR	-	114.240	0,05
Right Revo SpA	4.350	EUR	-	6.743	-
SAES Getters SpA	52.933	EUR	1.347.392	1.159.233	0,48
SAES Getters SpA	716	EUR	11.544	12.458	0,01
Safilo Group SpA	1.863.419	EUR	2.151.568	2.496.981	1,04
Saipem SpA ²	750.000	EUR	1.512.845	1.530.750	0,63
Salcef SpA	20.000	EUR	233.051	279.000	0,12
Salvatore Ferragamo SpA	100.000	EUR	1.472.103	1.804.500	0,75
Sanlorenzo SpA	48.855	EUR	990.958	1.133.436	0,47
Saras SpA	1.515.000	EUR	834.369	1.068.075	0,44
Seco SpA	287.009	EUR	1.061.933	1.097.809	0,46
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.775	790.107	0,33
Sogefi SpA	10.000	EUR	16.219	13.700	0,01
SOL SpA	58.984	EUR	828.206	1.003.908	0,42
Somec SpA	23.501	EUR	423.018	627.477	0,26
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	851.810	0,35

¹ 276.499 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

² 700.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Technogym SpA	500.000	EUR	5.129.935	5.380.000	2,23
Tesmec SpA ¹	4.243.800	EUR	359.299	494.827	0,21
Tinexta Spa	140.000	EUR	1.543.212	4.594.800	1,91
Tod's SpA	21.000	EUR	1.012.986	1.203.300	0,50
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	529.040	0,22
Unieuro SpA	60.000	EUR	1.439.204	1.464.000	0,61
Unipol Gruppo SpA	300.000	EUR	1.200.618	1.377.600	0,57
UnipolSai Assicurazioni SpA	1.400.000	EUR	3.262.629	3.427.200	1,42
Webuild SpA ²	795.920	EUR	1.197.949	1.781.269	0,74
Wiit SpA	149.123	EUR	2.537.626	2.830.355	1,17
Zignago Vetro SpA	21.656	EUR	189.549	363.821	0,15
Total Italia			168.895.244	195.870.389	81,21
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	200.000	EUR	1.811.039	1.838.400	0,76
Total Luxemburgo			1.811.039	1.838.400	0,76
PAÍSES BAJOS					
Cementir Holding NV	201.000	EUR	1.368.591	1.728.600	0,72
EXOR NV	50.000	EUR	2.968.067	3.378.000	1,40
Ferrari NV	50.000	EUR	8.641.885	8.699.999	3,61
Stellantis NV	600.000	EUR	7.810.548	9.932.399	4,12
STMicroelectronics NV	550.000	EUR	16.772.648	16.832.749	6,99
Total Países Bajos			37.561.739	40.571.747	16,84
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			208.268.022	238.280.536	98,81
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	-	40.641	0,02
Meglioquesto SpA	714.000	EUR	-	466.956	0,19
Vantea Smart Spa % 10/31/2022/ perpetual	130.000	EUR	-	134.420	0,06
Total Italia			-	642.017	0,27
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	642.017	0,27
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			208.268.022	238.922.553	99,08

¹ 1.354.237 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

² 756.124 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ITALIA					
Meglioquesto SpA	1.391.157	EUR	1.947.620	3.049.416	1,26
Total Italia			1.947.620	3.049.416	1,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.947.620	3.049.416	1,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			1.947.620	3.049.416	1,26
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			210.215.642	241.971.969	100,34
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS				(814.045)	(0,34)
TOTAL PATRIMONIO NETO				241.157.924	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	238.922.553	97,07
OTROS VALORES MOBILIARIOS	3.049.416	1,24
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.095.912	1,26
OTROS ACTIVOS	1.052.308	0,43
Total	246.120.189	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	17,04
Sociedades de cartera y financieras	11,80
Industria del automóvil	9,55
Petróleo	8,70
Semiconductores para electrónica	8,03
Difusión de noticias	4,95
Bienes de consumo	4,82
Textil	4,64
Electrónica y equipos electrónicos	3,55
Transporte	3,43
Software para Internet	3,31
Servicios públicos	2,94
Construcción y auxiliar de la construcción	2,53
Mecánica y maquinaria	2,52
Alimentación y destilerías	2,30
Otros servicios	2,23
Seguros	2,17
Artes gráficas y edición	1,83
Fotografía y óptica	1,04
Químicas	0,80
Minería e industrias pesadas	0,76
Distribución comercial	0,61
Formación sanitaria y servicios sociales	0,54
Industria del embalaje y de contenedores	0,15
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,06
Inmobiliarias	0,04
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	100,34
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS	(0,34)
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ALEMANIA					
Adidas AG	21.250	EUR	4.150.904	6.670.375	4,16
Allianz SE	54.000	EUR	8.447.076	11.356.200	7,07
Auto1 Group SE	19.889	EUR	755.782	736.887	0,46
BASF SE	70.504	EUR	4.997.973	4.684.286	2,92
Bayer AG	74.963	EUR	4.336.771	3.838.855	2,39
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	39.341	EUR	3.124.000	3.513.545	2,19
Bechtle AG	24.328	EUR	2.298.461	3.810.981	2,37
Brenntag SE	11.532	EUR	643.475	904.339	0,56
CompuGroup Medical SE & Co KGaA	21.103	EUR	1.376.617	1.393.853	0,87
Continental AG	13.605	EUR	1.102.310	1.686.748	1,05
Covestro AG	23.512	EUR	1.155.562	1.280.464	0,80
Daimler AG	134.909	EUR	6.859.585	10.158.648	6,33
Delivery Hero SE	13.660	EUR	1.442.487	1.521.724	0,95
Deutsche Bank AG	226.009	EUR	2.540.824	2.482.935	1,55
Deutsche Boerse AG	14.353	EUR	1.517.594	2.112.762	1,32
Deutsche Post AG	170.272	EUR	4.429.182	9.766.802	6,08
Deutsche Telekom AG	350.802	EUR	5.085.805	6.248.485	3,89
Deutsche Wohnen SE	22.920	EUR	972.163	1.182.214	0,74
Evotec SE	73.800	EUR	1.326.894	2.821.374	1,76
Fresenius SE & Co KGaA	50.546	EUR	2.672.361	2.223.771	1,39
Gerresheimer AG	5.498	EUR	495.207	512.689	0,32
Hannover Rueck SE	5.400	EUR	601.477	761.940	0,47
HeidelbergCement AG	28.959	EUR	2.166.606	2.094.894	1,30
HelloFresh SE	32.123	EUR	538.593	2.633.444	1,64
Henkel AG & Co KGaA Shs B	8.405	EUR	826.169	748.381	0,47
Infineon Technologies AG	212.647	EUR	3.609.318	7.191.722	4,48
Jenoptik AG	71.170	EUR	1.660.777	1.641.180	1,02
KION Group AG	41.902	EUR	2.326.889	3.766.152	2,35
LANXESS AG	22.315	EUR	1.261.419	1.290.253	0,80
Merck KGaA	16.333	EUR	1.732.555	2.641.046	1,65
MTU Aero Engines AG	4.661	EUR	728.095	973.683	0,61
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	21.000	EUR	4.048.919	4.849.950	3,02
Puma SE	8.823	EUR	814.080	887.153	0,55
RWE AG	108.887	EUR	3.107.730	3.327.587	2,07
SAP SE	119.240	EUR	10.207.942	14.170.481	8,83
Sartorius AG	2.574	EUR	849.407	1.129.986	0,70
Siemens AG	91.466	EUR	9.850.162	12.221.686	7,61
Siemens Energy AG	37.368	EUR	-	949.895	0,59
Sixt SE	35.079	EUR	2.336.818	3.984.974	2,48
Stroer SE & Co KGaA	24.942	EUR	1.575.053	1.684.832	1,05
Symrise AG	18.808	EUR	1.530.877	2.209.940	1,38
Talanx AG	23.259	EUR	943.460	801.970	0,50
TeamViewer AG	17.316	EUR	658.719	549.264	0,34
Volkswagen AG / preference	27.517	EUR	4.656.554	5.811.590	3,62
Vonovia SE	45.172	EUR	2.109.936	2.462.777	1,53
Zalando SE	20.879	EUR	1.417.535	2.128.614	1,33
Total Alemania			119.290.123	159.821.331	99,56

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
QIAGEN NV	17.039	EUR	720.554	694.510	0,43
Total Países Bajos			720.554	694.510	0,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			120.010.677	160.515.841	99,99
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			120.010.677	160.515.841	99,99
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			120.010.677	160.515.841	99,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				19.013	0,01
TOTAL PATRIMONIO NETO				160.534.854	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	160.515.841	97,42
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	35.373	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.952.551	1,18
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.062.861	1,25
OTROS ACTIVOS	209.935	0,13
Total	164.776.561	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Software para Internet	12,41
Industria del automóvil	12,14
Seguros	11,06
Químicas	8,85
Transporte	8,56
Electrónica y equipos electrónicos	7,61
Textil	6,04
Semiconductores para electrónica	5,50
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	4,80
Difusión de noticias	3,89
Mecánica y maquinaria	3,64
Inmobiliarias	2,27
Servicios públicos	2,07
Alimentación y destilerías	1,64
Bancos e instituciones financieras	1,55
Otros servicios	1,41
Sociedades de cartera y financieras	1,32
Construcción y auxiliar de la construcción	1,30
Artes gráficas y edición	1,05
Neumáticos y caucho	1,05
Tecnología aeroespacial	0,61
Bienes de consumo	0,47
Biotechnología	0,43
Industria del embalaje y de contenedores	0,32
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,01
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	28.000	EUR	303.528	723.800	1,04
Total Luxemburgo			303.528	723.800	1,04
PORTUGAL					
Altri SGPS SA	429.000	EUR	2.043.986	2.247.960	3,22
Corticeira Amorim SGPS SA	111.500	EUR	1.160.541	1.181.900	1,69
Mota-Engil SGPS SA ¹	430.239	EUR	652.702	601.474	0,86
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	462.348	EUR	402.802	392.996	0,56
Total Portugal			4.260.031	4.424.330	6,33
ESPAÑA					
Acerinox SA	208.800	EUR	2.070.345	2.126.628	3,05
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	57.730	EUR	1.423.389	1.304.121	1,87
Aedas Homes SA	5.669	EUR	127.362	132.088	0,19
Alantra Partners SA	88.263	EUR	1.252.276	1.315.119	1,88
Amadeus IT Group SA	39.800	EUR	2.325.675	2.360.936	3,38
Applus Services SA	228.049	EUR	1.593.815	1.879.124	2,69
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	505.500	EUR	1.893.717	2.642.754	3,79
Banco Santander SA	1.393.583	EUR	3.545.158	4.486.640	6,42
CaixaBank SA	979.150	EUR	2.087.970	2.539.915	3,64
Cellnex Telecom SA	55.246	EUR	2.417.394	2.967.815	4,25
CIE Automotive SA ²	117.260	EUR	2.107.834	2.926.810	4,19
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	83.608	EUR	3.277.606	2.972.264	4,26
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	32.000	EUR	855.716	855.360	1,23
Ebro Foods SA	40.256	EUR	717.676	713.336	1,02
Elecnor SA	28.443	EUR	311.924	308.607	0,44
Ence Energia y Celulosa SA	100.000	EUR	336.760	342.600	0,49
Endesa SA	35.000	EUR	795.696	716.100	1,03
Fomento de Construcciones y Contratas SA	347.530	EUR	3.292.220	3.405.794	4,88
Gestamp Automocion SA	396.159	EUR	1.277.336	1.769.246	2,53
Gigas Hosting SA	53.846	EUR	546.505	508.306	0,73
Global Dominion Access SA	390.339	EUR	1.554.373	1.705.781	2,44
Grenergy Renovables SA	30.333	EUR	895.536	913.023	1,31
Grifols SA Shs A	27	EUR	705	617	-
Grifols SA Shs B	110.306	EUR	1.765.183	1.632.529	2,34
Iberdrola SA	139.404	EUR	1.563.703	1.433.073	2,05
Indra Sistemas SA	78.260	EUR	597.595	602.211	0,86
Industria de Diseno Textil SA	178.000	EUR	4.461.333	5.288.380	7,58
International Consolidated Airlines Group SA	675.000	EUR	1.298.890	1.366.200	1,96
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	34.088	EUR	1.012.378	1.990.739	2,85
Mapfre SA	1.120.000	EUR	1.845.791	1.996.400	2,86
Mediaset Espana Comunicacion SA	75.000	EUR	427.939	396.750	0,57
Naturgy Energy Group SA	9.000	EUR	199.089	195.120	0,28
Prosegur Cia de Seguridad SA	40	EUR	198	110	-

¹ 288.837 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

² 79.716 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SPAIN (cont.)					
Renta 4 Banco SA	52.500	EUR	353.879	441.000	0,63
Repsol SA	125.977	EUR	929.161	1.329.561	1,90
Sacyr SA	233	EUR	-	499	-
Solarpack Corp Tecnologica SA	10.300	EUR	198.145	269.345	0,39
Talgo SA	379.885	EUR	1.444.100	1.812.051	2,60
Telefonica SA	656.598	EUR	2.717.870	2.587.653	3,71
Tubacex SA ¹	501.681	EUR	1.221.752	745.498	1,07
Vocento SA	160.000	EUR	199.033	179.200	0,26
Zardoya Otis SA	148.000	EUR	792.632	859.880	1,23
Total España			55.735.659	62.019.183	88,85
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			60.299.218	67.167.313	96,22
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			60.299.218	67.167.313	96,22
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
ESPAÑA					
Agile Content SA ²	64.860	EUR	478.633	464.398	0,67
Total España			478.633	464.398	0,67
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			478.633	464.398	0,67
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			478.633	464.398	0,67
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ESPAÑA					
NBI Bearings Europe SA	2.000	EUR	13.488	14.000	0,02
Total España			13.488	14.000	0,02
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			13.488	14.000	0,02
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			13.488	14.000	0,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			60.791.339	67.645.711	96,91
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				2.159.398	3,09
TOTAL PATRIMONIO NETO				69.805.109	100,00

¹ 7.045 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

² 1.600 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	67.167.313	94,39
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	464.398	0,65
OTROS VALORES MOBILIARIOS	14.000	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.413.821	1,99
OTROS ACTIVOS	2.100.083	2,95
Total	71.159.615	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	13,85
Construcción y auxiliar de la construcción	9,49
Difusión de noticias	8,79
Otros servicios	7,86
Distribución comercial	7,58
Industria del automóvil	6,72
Mecánica y maquinaria	5,49
Minería e industrias pesadas	5,16
Servicios públicos	4,59
Software para Internet	4,24
Productos madereros e industria del papel	3,71
Seguros	2,86
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,85
Metales no ferrosos	2,60
Sociedades de cartera y financieras	2,51
Biotecnología	2,34
Tecnología aeroespacial	1,96
Petróleo	1,90
Alimentación y destilerías	1,02
Electrónica y equipos electrónicos	0,83
Bienes de consumo	0,56
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,91
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,09
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	28.726	AUD	433.699	783.608	0,16
ASX Ltd	3.648	AUD	69.275	179.465	0,04
Aurizon Holdings Ltd	107.041	AUD	253.544	252.081	0,05
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	81.473	AUD	1.009.951	1.451.909	0,30
BHP Group Ltd	8.041	AUD	241.707	247.244	0,05
BlueScope Steel Ltd	61.878	AUD	694.817	860.233	0,18
Brambles Ltd	205.510	AUD	1.284.480	1.488.354	0,30
Coles Group Ltd	35.331	AUD	337.752	382.248	0,08
Commonwealth Bank of Australia	5.481	AUD	314.096	346.531	0,07
Computershare Ltd	11.147	AUD	114.251	119.259	0,02
CSL Ltd	9.680	AUD	1.017.588	1.747.659	0,36
Dexus	32.305	AUD	210.406	218.213	0,04
Fortescue Metals Group Ltd	87.661	AUD	725.546	1.295.253	0,26
Goodman Group	41.144	AUD	272.777	551.410	0,11
GPT Group	44.408	AUD	143.363	137.754	0,03
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	68.922	0,01
Macquarie Group Ltd	28.395	AUD	2.055.751	2.811.960	0,57
Mirvac Group	62.484	AUD	94.715	115.505	0,02
National Australia Bank Ltd	9.920	AUD	166.861	164.661	0,03
Newcrest Mining Ltd	41.796	AUD	677.504	668.897	0,14
Rio Tinto Ltd	15.896	AUD	982.598	1.274.401	0,26
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	50.003	0,01
Sonic Healthcare Ltd	21.600	AUD	475.427	525.088	0,11
Stockland	16.398	AUD	42.398	48.375	0,01
South32 Ltd	545.562	AUD	839.987	1.011.950	0,21
Suncorp Group Ltd	145.877	AUD	813.949	1.026.002	0,21
Tabcorp Holdings Ltd	141.899	AUD	465.788	465.325	0,09
Treasury Wine Estates Ltd	6.989	AUD	44.771	51.678	0,01
Wesfarmers Ltd	31.045	AUD	893.194	1.161.519	0,24
Westpac Banking Corp	52.162	AUD	616.692	852.294	0,17
Woolworths Group Ltd	25.647	AUD	615.225	619.086	0,13
Total Australia			16.042.983	20.976.887	4,27
BERMUDAS					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	984.000	HKD	729.096	389.988	0,08
CK Infrastructure Holdings Ltd	21.000	HKD	141.971	105.576	0,02
COSCO SHIPPING Ports Ltd	38.000	HKD	26.011	25.005	0,01
Johnson Electric Holdings Ltd	816.013	HKD	2.003.713	1.776.539	0,36
Kerry Properties Ltd	44.500	HKD	119.849	123.698	0,03
Kunlun Energy Co Ltd	298.000	HKD	234.253	231.682	0,05
Shenzhen International Holdings Ltd	84.000	HKD	118.768	97.960	0,02
Total Bermudas			3.373.661	2.750.448	0,57

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	302.050	HKD	6.862.337	7.215.473	1,46
Alibaba Group Holding Ltd	25.048	USD	4.313.451	4.789.936	0,98
ANTA Sports Products Ltd	47.000	HKD	429.846	932.905	0,19
Autohome Inc	1.642	USD	117.113	88.559	0,02
Baidu Inc	3.833	USD	759.356	659.034	0,13
BeiGene Ltd	676	USD	144.356	195.629	0,04
Bilibili Inc	1.924	USD	76.473	197.673	0,04
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	388.600	HKD	1.064.418	1.033.790	0,21
China Hongqiao Group Ltd	749.000	HKD	818.469	855.580	0,17
China Medical System Holdings Ltd	418.000	HKD	481.898	928.181	0,19
China Mengniu Dairy Co Ltd	232.000	HKD	881.987	1.182.733	0,24
China Resources Cement Holdings Ltd	1.130.000	HKD	1.088.400	905.520	0,18
China Resources Land Ltd	78.000	HKD	251.052	266.366	0,05
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	282.000	HKD	1.117.090	1.627.480	0,33
China Yuhua Education Corp Ltd	244.000	HKD	195.214	186.255	0,04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	192.600	HKD	362.792	370.999	0,08
CK Asset Holdings Ltd	8.533	HKD	48.116	49.663	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd	209.000	HKD	1.455.775	1.372.982	0,28
Country Garden Holdings Co Ltd	201.000	HKD	333.943	189.880	0,04
DouYu International Holdings Ltd	15.963	USD	204.041	92.071	0,02
GDS Holdings Ltd	1.842	USD	110.049	121.915	0,02
Greentown Service Group Co Ltd	332.000	HKD	327.689	434.759	0,09
Haitian International Holdings Ltd	101.000	HKD	304.983	285.688	0,06
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	166.000	HKD	647.485	612.844	0,12
Huazhu Group Ltd	3.648	USD	137.570	162.451	0,03
Innovent Biologics Inc	86.000	HKD	505.078	845.571	0,17
iQIYI Inc	5.537	USD	113.006	72.743	0,01
JD Health International Inc	30.700	HKD	288.950	371.020	0,08
JD.com Inc	12.430	USD	508.748	836.528	0,17
JOYY Inc	1.368	USD	145.120	76.100	0,02
Kingboard Holdings Ltd	74.500	HKD	354.490	348.656	0,07
Kingboard Laminates Holdings Ltd	69.500	HKD	135.141	131.461	0,03
Kuaishou Technology	31.300	HKD	385.956	662.059	0,13
Li Auto Inc	6.274	USD	177.314	184.850	0,04
Li Ning Co Ltd	18.500	HKD	164.169	190.433	0,04
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	231.445	0,05
Meituan	45.100	HKD	1.458.922	1.569.034	0,32
NetEase Inc	129.598	HKD	2.483.739	2.475.297	0,50
NetEase Inc	5.944	USD	305.377	577.659	0,12
New Oriental Education & Technology Group Inc	41.560	HKD	463.610	288.815	0,06
New Oriental Education & Technology Group Inc	20.470	USD	152.815	141.369	0,03
Nexteer Automotive Group Ltd	1.348.000	HKD	1.667.113	1.580.800	0,32
NIO Inc	19.214	USD	289.015	861.949	0,18
Ocumension Therapeutics	141.500	HKD	406.412	419.452	0,09
Pinduoduo Inc	5.948	USD	386.487	637.082	0,13
Sea Ltd	26.952	USD	4.330.494	6.240.845	1,27
Shenzhen International Group Holdings Ltd	91.300	HKD	830.331	1.944.069	0,40
Shimao Group Holdings Ltd	41.500	HKD	99.467	85.798	0,02
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	150.475	0,03
TAL Education Group	5.701	USD	155.721	121.289	0,02
Tencent Holdings Ltd	274.489	HKD	14.547.243	17.406.082	3,54
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	64.053	0,01

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
Topsports International Holdings Ltd	140.000	HKD	191.385	193.365	0,04
Trip.com Group Ltd	87.468	USD	2.728.148	2.615.411	0,53
Uni-President China Holdings Ltd	393.000	HKD	373.112	365.710	0,07
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	135.983	0,03
WH Group Ltd	589.500	HKD	483.082	446.789	0,09
Wuxi Biologics Cayman Inc	322.000	HKD	1.998.637	4.975.355	1,01
Xinyi Glass Holdings Ltd	74.000	HKD	205.463	254.313	0,05
Xinyi Solar Holdings Ltd	416.000	HKD	701.236	757.061	0,15
XPeng Inc	2.492	USD	94.890	93.342	0,02
Zai Lab Ltd	5.050	HKD	563.774	747.944	0,15
Zai Lab Ltd	6.783	USD	741.624	1.012.331	0,21
ZTO Express Cayman Inc	6.566	USD	107.814	168.040	0,03
Total Islas Caimán			61.587.826	75.038.944	15,25
CHINA					
Agricultural Bank of China Ltd	1.092.000	HKD	357.650	320.147	0,07
Aluminum Corp of China Ltd	652.000	HKD	235.200	327.787	0,07
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.300	CNH	93.431	87.322	0,02
Anhui Conch Cement Co Ltd	95.000	HKD	474.264	424.995	0,09
Bank of Beijing Co Ltd	68.200	CNH	47.954	43.345	0,01
Bank of China Ltd	2.997.000	HKD	912.396	907.934	0,18
Bank of Ningbo Co Ltd	23.400	CNH	74.818	119.006	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	50.000	CNH	49.513	49.852	0,01
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	202.119	0,04
BYD Co Ltd	14.000	HKD	310.407	352.983	0,07
BYD Co Ltd	5.000	CNH	41.160	163.781	0,03
Centre Testing International Group Co Ltd	166.600	CNH	585.078	693.129	0,14
China CITIC Bank Corp Ltd	1.186.000	HKD	512.186	473.910	0,10
China Everbright Bank Co Ltd	640.000	HKD	221.298	220.294	0,04
China Merchants Bank Co Ltd	11.900	CNH	55.689	84.156	0,02
China Merchants Bank Co Ltd	170.000	HKD	720.874	1.222.920	0,25
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	109.215	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	32.581	0,01
China Molybdenum Co Ltd	48.000	HKD	27.031	24.027	-
China National Building Material Co Ltd	356.000	HKD	388.625	352.540	0,07
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	50.661	0,01
China Suntien Green Energy Corp Ltd	1.155.000	HKD	382.067	477.826	0,10
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	5.200	CNH	83.095	203.653	0,04
China Vanke Co Ltd	10.500	CNH	37.951	32.626	0,01
China Vanke Co Ltd	47.000	HKD	174.749	124.013	0,03
CITIC Securities Co Ltd	37.900	CNH	111.973	123.355	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	580.000	HKD	509.408	1.231.856	0,25
Dongfeng Motor Group Co Ltd	680.000	HKD	564.929	515.380	0,10
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.516	CNH	83.054	160.139	0,03
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	582.000	HKD	461.723	440.472	0,09
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	88.131	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	36.000	CNH	84.545	121.728	0,02
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	126.066	0,03
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd	27.100	HKD	339.408	535.555	0,11
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	154.125	CNH	966.206	812.396	0,17
Huatai Securities Co Ltd Shs B	87.600	HKD	102.969	108.436	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs A	52.400	CNH	130.289	108.046	0,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	38.856	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	22.000	CNH	88.599	105.741	0,02
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	148.086	CNH	1.026.798	1.313.566	0,27
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.800	CNH	66.240	129.793	0,03
Joinn Laboratories China Co Ltd	34.903	HKD	373.241	473.736	0,10
Kweichow Moutai Co Ltd	1.600	CNH	218.676	429.449	0,09
Luxshare Precision Industry Co Ltd	34.734	CNH	152.195	208.513	0,04
Luzhou Laojiao Co Ltd	4.500	CNH	45.933	138.559	0,03
Midea Group Co Ltd	4.100	CNH	38.841	38.187	0,01
NARI Technology Co Ltd	51.120	CNH	115.424	155.041	0,03
New China Life Insurance Co Ltd Shs A	31.900	HKD	99.230	91.791	0,02
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.900	CNH	106.983	95.263	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	120.133	HKD	88.477	88.702	0,02
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	127.230	0,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	11.500	CNH	126.627	96.470	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	389.500	HKD	3.564.598	3.216.399	0,66
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	41.481	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	83.434	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	44.500	CNH	83.210	168.821	0,03
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	316.083	CNH	798.885	929.771	0,19
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	85.400	HKD	121.451	157.270	0,03
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	81.658	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	117.200	HKD	307.933	293.970	0,06
Suning.com Co Ltd	144.100	CNH	162.404	105.123	0,02
Wuliangye Yibin Co Ltd	6.600	CNH	105.066	256.579	0,05
Yonghui Superstores Co Ltd	73.200	CNH	77.489	45.185	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	221.200	HKD	204.668	195.272	0,04
ZTE Corp	117.400	HKD	288.569	309.131	0,06
Total China			18.339.961	20.887.373	4,28
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.146.112	HKD	9.585.463	12.009.298	2,44
Beijing Enterprises Holdings Ltd	28.500	HKD	80.900	85.257	0,02
BOC Hong Kong Holdings Ltd	167.000	HKD	500.718	477.816	0,10
BYD Electronic International Co Ltd	38.500	HKD	218.743	213.203	0,04
China Everbright Environment Group Ltd	614.000	HKD	327.612	293.349	0,06
China Resources Beer Holdings Co Ltd	94.000	HKD	528.518	711.927	0,15
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	73.500	HKD	43.664	38.627	0,01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	26.400	HKD	38.137	37.036	0,01
CITIC Ltd	1.171.000	HKD	867.564	1.064.255	0,22
CLP Holdings Ltd	64.500	HKD	528.217	537.879	0,11
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	734.000	HKD	713.663	895.830	0,18
Galaxy Entertainment Group Ltd	168.000	HKD	1.036.695	1.133.741	0,23
Guangdong Investment Ltd	1.205.701	HKD	1.740.190	1.461.057	0,30
HKT Trust & HKT Ltd	217.000	HKD	258.255	249.292	0,05
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	62.240	HKD	1.533.383	3.127.708	0,64
Lenovo Group Ltd	28.000	HKD	27.873	27.150	0,01
Link REIT	238.360	HKD	1.894.383	1.947.615	0,40
MMG Ltd	460.000	HKD	173.101	170.823	0,03
Sinotruk Hong Kong Ltd	237.500	HKD	477.927	429.121	0,09
Sun Hung Kai Properties Ltd	50.000	HKD	548.652	628.155	0,13
Swire Pacific Ltd	124.000	HKD	782.076	708.897	0,14
Techtronic Industries Co Ltd	24.000	HKD	331.410	353.374	0,07
Vitasoy International Holdings Ltd	464.823	HKD	1.673.729	1.456.118	0,30
Total Hong Kong			23.910.873	28.057.528	5,73

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
INDIA					
Aurobindo Pharma Ltd	46.585	INR	298.257	510.114	0,10
Axis Bank Ltd	281.994	INR	1.674.357	2.393.972	0,49
Bharti Airtel Ltd	156.684	INR	1.049.508	933.316	0,19
Cipla Ltd	72.510	INR	468.688	799.508	0,16
Eicher Motors Ltd	13.832	INR	270.698	419.167	0,09
Godrej Consumer Products Ltd	171.236	INR	1.341.995	1.690.606	0,34
HCL Technologies Ltd	85.155	INR	717.946	950.141	0,19
HDFC Bank Ltd	251.895	INR	3.244.370	4.280.611	0,87
HDFC Life Insurance Co Ltd	203.291	INR	1.284.463	1.582.835	0,32
Hero MotoCorp Ltd	32.128	INR	1.133.256	1.057.972	0,22
Hindalco Industries Ltd	72.650	INR	319.787	306.648	0,06
Hindustan Unilever Ltd	34.959	INR	776.693	980.139	0,20
Housing Development Finance Corp Ltd	33.678	INR	955.618	945.733	0,19
Infosys Ltd	96.124	INR	831.560	1.723.900	0,35
Infosys Ltd	191.588	USD	2.603.706	3.423.349	0,70
Kotak Mahindra Bank Ltd	30.780	INR	474.806	595.680	0,12
Maruti Suzuki India Ltd	10.837	INR	1.021.370	924.046	0,19
NTPC Ltd	620.460	INR	721.932	819.351	0,17
Page Industries Ltd	91	INR	30.418	30.478	0,01
Piramal Enterprises Ltd	1.304	INR	14.695	35.479	0,01
Power Grid Corp of India Ltd	84.483	INR	221.654	222.745	0,05
PowerGrid Infrastructure Investment Trust	300.300	INR	336.685	385.967	0,08
REC Ltd	76.254	INR	110.320	128.511	0,03
Reliance Industries Ltd	79.862	INR	1.939.838	1.912.316	0,39
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	10.148	INR	57.707	77.764	0,02
Tata Consultancy Services Ltd	26.685	INR	743.535	1.012.894	0,21
Tata Motors Ltd	166.879	INR	634.275	642.943	0,13
Tata Steel Ltd	67.621	INR	798.643	894.967	0,18
Tech Mahindra Ltd	72.436	INR	777.835	900.224	0,18
UltraTech Cement Ltd	7.845	INR	589.945	603.073	0,12
Wipro Ltd	51.139	USD	194.052	336.787	0,07
Total India			25.638.612	31.521.236	6,43
INDONESIA					
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	8.040.200	IDR	815.197	584.506	0,12
Adaro Energy Tbk PT	903.800	IDR	72.093	63.339	0,01
Astra International Tbk PT	975.100	IDR	320.354	280.148	0,06
Bank Central Asia Tbk PT	1.978.900	IDR	2.972.029	3.467.073	0,71
Bank Mandiri Persero Tbk PT	689.300	IDR	254.346	236.522	0,05
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.005.500	IDR	1.923.880	2.292.699	0,47
United Tractors Tbk PT	223.500	IDR	337.897	263.217	0,05
Total Indonesia			6.695.796	7.187.504	1,47
ITALIA					
PRADA SpA	399.032	HKD	1.987.990	2.554.199	0,52
Total Italia			1.987.990	2.554.199	0,52

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Advantest Corp	4.700	JPY	360.680	357.437	0,07
Aisin Corp	34.200	JPY	993.507	1.234.206	0,25
Brother Industries Ltd	66.000	JPY	1.084.461	1.111.675	0,23
Casio Computer Co Ltd	105.600	JPY	1.654.335	1.489.855	0,30
Dai Nippon Printing Co Ltd	3.300	JPY	68.538	58.893	0,01
Daikin Industries Ltd	7.700	JPY	690.337	1.210.373	0,25
Daito Trust Construction Co Ltd	1.300	JPY	50.621	120.002	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	192.565	0,04
Daiwa House REIT Investment Corp	69	JPY	138.418	171.683	0,03
Disco Corp	3.400	JPY	800.424	876.974	0,18
Eisai Co Ltd	6.100	JPY	526.424	506.313	0,10
ENEOS Holdings Inc	344.600	JPY	992.335	1.217.147	0,25
Fast Retailing Co Ltd	1.100	JPY	576.206	698.913	0,14
FUJIFILM Holdings Corp	400	JPY	16.661	25.038	0,01
Hino Motors Ltd	38.700	JPY	271.607	287.259	0,06
Hirose Electric Co Ltd	1.500	JPY	191.019	185.188	0,04
Hitachi Ltd	1.300	JPY	63.958	62.826	0,01
Honda Motor Co Ltd	52.800	JPY	1.221.294	1.424.067	0,29
Hoya Corp	31.400	JPY	2.675.497	3.513.989	0,72
Ibiden Co Ltd	11.600	JPY	458.253	527.901	0,11
Iida Group Holdings Co Ltd	20.000	JPY	406.839	434.574	0,09
Isuzu Motors Ltd	4.900	JPY	34.055	54.613	0,01
Japan Metropolitan Fund Invest	174	JPY	135.908	159.164	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	12.200	JPY	72.121	84.375	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	56.800	JPY	662.689	886.374	0,18
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	108.970	0,02
Kajima Corp	109.600	JPY	1.252.907	1.171.582	0,24
Kansai Paint Co Ltd	61.400	JPY	1.180.643	1.320.615	0,27
Kao Corp	3.100	JPY	175.074	160.979	0,03
KDDI Corp	30.000	JPY	770.989	789.755	0,16
Keyence Corp	11.900	JPY	3.113.526	5.069.272	1,03
Kyowa Kirin Co Ltd	33.000	JPY	803.227	987.821	0,20
Lion Corp	28.900	JPY	544.024	413.224	0,08
Marubeni Corp	94.400	JPY	600.938	692.887	0,14
Mazda Motor Corp	41.400	JPY	283.587	328.374	0,07
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	7.200	JPY	289.246	268.038	0,05
Medipal Holdings Corp	42.700	JPY	720.730	688.401	0,14
MISUMI Group Inc	2.300	JPY	55.719	65.703	0,01
Mitsubishi Corp	5.800	JPY	105.218	133.430	0,03
Mitsubishi Electric Corp	14.600	JPY	173.830	178.863	0,04
Mitsubishi Estate Co Ltd	15.900	JPY	187.280	217.016	0,04
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	36.700	JPY	476.993	656.915	0,13
Mitsubishi HC Capital Inc	8.700	JPY	33.822	39.328	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	1.200	JPY	26.720	29.803	0,01
Mitsui Chemicals Inc	8.200	JPY	228.387	238.917	0,05
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.300	JPY	183.275	259.992	0,05
Mizuho Financial Group Inc	69.200	JPY	838.760	834.618	0,17
Murata Manufacturing Co Ltd	9.200	JPY	539.094	592.863	0,12
NGK Spark Plug Co Ltd	45.500	JPY	611.156	568.996	0,12
Nintendo Co Ltd	8.200	JPY	2.837.879	4.025.769	0,82

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Nippon Building Fund Inc	33	JPY	164.840	173.746	0,04
Nippon Express Co Ltd	3.200	JPY	168.107	205.678	0,04
Nippon Telegraph & Telephone Corp	71.400	JPY	1.556.772	1.570.145	0,32
Nippon Yusen KK	23.700	JPY	772.304	1.013.736	0,21
Nitto Denko Corp	7.900	JPY	516.749	497.565	0,10
Nomura Holdings Inc	86.000	JPY	383.006	370.990	0,08
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	109.602	0,02
Nomura Research Institute Ltd	57.100	JPY	1.156.595	1.594.269	0,32
Obayashi Corp	166.300	JPY	1.450.460	1.115.632	0,23
Olympus Corp	38.900	JPY	498.264	652.554	0,13
Ono Pharmaceutical Co Ltd	26.200	JPY	573.411	493.453	0,10
ORIX Corp	14.700	JPY	174.586	209.349	0,04
Panasonic Corp	86.300	JPY	650.815	842.851	0,17
Recruit Holdings Co Ltd	97.900	JPY	2.669.931	4.068.535	0,83
Renesas Electronics Corp	103.100	JPY	895.100	940.740	0,19
Resona Holdings Inc	127.300	JPY	397.826	413.169	0,08
Rinnai Corp	8.800	JPY	639.767	706.685	0,14
Rohm Co Ltd	12.500	JPY	839.538	975.323	0,20
Ryohin Keikaku Co Ltd	72.900	JPY	1.500.589	1.290.481	0,26
Santen Pharmaceutical Co Ltd	11.500	JPY	128.730	133.677	0,03
SCSK Corp	5.900	JPY	295.198	296.741	0,06
Sekisui House Ltd	22.400	JPY	321.176	387.762	0,08
Seven & i Holdings Co Ltd	9.100	JPY	362.613	366.218	0,07
Shimadzu Corp	1.200	JPY	36.688	39.157	0,01
Shimamura Co Ltd	6.100	JPY	447.515	494.032	0,10
Shimizu Corp	179.900	JPY	1.392.244	1.164.498	0,24
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	17.800	JPY	1.610.049	2.512.660	0,51
SoftBank Group Corp	11.400	JPY	648.317	673.400	0,14
Sony Group Corp	38.900	JPY	2.281.626	3.196.275	0,65
Square Enix Holdings Co Ltd	12.300	JPY	542.424	514.902	0,10
Subaru Corp	72.800	JPY	1.209.127	1.212.107	0,25
SUMCO Corp	12.600	JPY	224.757	260.859	0,05
Sumitomo Chemical Co Ltd	33.800	JPY	153.893	151.252	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	20.500	JPY	604.255	596.514	0,12
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	6.100	JPY	90.177	183.988	0,04
Taiheiyo Cement Corp	37.400	JPY	774.555	692.461	0,14
Taisei Corp	26.300	JPY	892.476	727.319	0,15
Takara Bio Inc	53.100	JPY	1.153.777	1.196.154	0,24
Terumo Corp	27.600	JPY	937.303	944.023	0,19
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	20.800	JPY	58.972	52.149	0,01
Tokyo Electron Ltd	7.800	JPY	1.655.634	2.849.228	0,58
Toyo Suisan Kaisha Ltd	700	JPY	25.037	22.735	-
Toyoda Gosei Co Ltd	6.200	JPY	115.130	128.830	0,03
Toyota Motor Corp	61.300	JPY	3.296.533	4.522.179	0,92
Toyota Tsusho Corp	18.400	JPY	405.670	733.914	0,15
Unicharm Corp	53.300	JPY	1.645.956	1.810.101	0,37
United Urban Investment Corp	76	JPY	102.938	92.789	0,02
Yamada Holdings Co Ltd	269.000	JPY	1.124.692	1.048.426	0,21
Yamaha Motor Co Ltd	900	JPY	18.908	20.650	-
Yamato Holdings Co Ltd	35.300	JPY	761.536	847.481	0,17
Total Japón			68.772.708	81.850.519	16,63

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MALASIA					
Kossan Rubber Industries	204.500	MYR	195.341	133.751	0,03
Sime Darby Bhd	994.263	MYR	473.446	440.256	0,09
Supermax Corp Bhd	35.100	MYR	23.769	23.527	-
Top Glove Corp Bhd	1.266.511	MYR	1.478.250	1.072.735	0,22
Total Malasia			2.170.806	1.670.269	0,34
FILIPINAS					
AC Energy Corp	6.115.900	PHP	686.066	871.612	0,18
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	96.438	0,02
BDO Unibank Inc	36.508	PHP	76.764	71.391	0,01
JG Summit Holdings Inc	9.692	PHP	10.336	10.406	-
Metropolitan Bank & Trust Co	404.600	PHP	248.328	340.380	0,07
Monde Nissin Corp	1.535.500	PHP	360.222	438.197	0,09
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	208.164	0,04
Total Filipinas			1.680.388	2.036.588	0,41
SINGAPUR					
Ascendas Real Estate Investment Trust	28.608	SGD	47.468	52.942	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	41.956	SGD	55.295	55.008	0,01
CapitaLand Ltd	37.500	SGD	87.587	87.276	0,02
City Developments Ltd	11.200	SGD	51.251	51.219	0,01
DBS Group Holdings Ltd	12.500	SGD	207.559	233.755	0,05
Genting Singapore Ltd	826.600	SGD	446.826	432.982	0,09
Keppel Corp Ltd	75.000	SGD	249.354	257.357	0,05
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	6.300	SGD	39.096	47.228	0,01
Singapore Exchange Ltd	185.228	SGD	1.158.305	1.299.082	0,26
Singapore Technologies Engineering Ltd	14.200	SGD	34.263	34.474	0,01
United Overseas Bank Ltd	69.300	SGD	941.175	1.122.477	0,23
Venture Corp Ltd	170.200	SGD	2.082.478	2.051.044	0,42
Wilmar International Ltd	329.424	SGD	956.831	929.942	0,19
Total Singapur			6.357.488	6.654.786	1,36
COREA DEL SUR					
Cheil Worldwide Inc	14.100	KRW	210.821	265.535	0,05
CJ Logistics Corp	4.200	KRW	534.913	556.657	0,11
Coway Co Ltd	10.046	KRW	494.759	592.015	0,12
DB Insurance Co Ltd	9.177	KRW	301.313	376.570	0,08
E-MART Inc	2.220	KRW	270.519	265.973	0,05
Fila Holdings Corp	6.002	KRW	245.804	261.568	0,05
Hana Financial Group Inc	20.258	KRW	678.192	698.540	0,14
Hankook Tire & Technology Co Ltd	7.433	KRW	247.929	287.753	0,06
Hanon Systems	172.804	KRW	2.032.302	2.141.493	0,44
Hyundai Glovis Co Ltd	8.844	KRW	1.127.461	1.384.076	0,28
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	9.512	KRW	163.515	181.626	0,04
Hyundai Mobis Co Ltd	2.712	KRW	406.518	592.976	0,12
Industrial Bank of Korea	98.336	KRW	709.699	773.155	0,16
KB Financial Group Inc	22.556	KRW	771.860	942.456	0,19
Kia Corp	1.524	KRW	71.149	102.249	0,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR (cont.)					
Korea Investment Holdings Co Ltd	2.674	KRW	181.643	206.235	0,04
Korea Zinc Co Ltd	471	KRW	143.993	152.183	0,03
LG Electronics Inc	5.441	KRW	634.776	666.134	0,14
LG Household & Health Care Ltd	2.162	KRW	2.415.057	2.852.506	0,58
NAVER Corp	5.489	KRW	1.016.101	1.715.989	0,35
NCSOFT Corp	120	KRW	70.239	73.681	0,02
NH Investment & Securities Co Ltd	46.057	KRW	370.726	444.888	0,09
POSCO	6.208	KRW	1.029.583	1.617.692	0,33
Samsung Card Co Ltd	3.132	KRW	75.922	80.442	0,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	274.086	KRW	12.025.887	16.562.475	3,36
Samsung SDI Co Ltd	1.492	KRW	405.282	779.810	0,16
Samsung Securities Co Ltd	10.067	KRW	207.581	338.840	0,07
Shinhan Financial Group Co Ltd	7.290	KRW	206.623	221.625	0,05
SK Hynix Inc	18.498	KRW	1.134.112	1.766.037	0,36
Woori Financial Group Inc	24.409	KRW	173.486	209.276	0,04
Total Corea del Sur			28.357.765	37.110.455	7,55
TAIWÁN					
Acer Inc	250.000	TWD	198.181	221.690	0,05
Advantech Co Ltd	112.000	TWD	1.225.385	1.169.431	0,24
ASE Technology Holding Co Ltd	35.000	TWD	108.511	118.638	0,02
AU Optronics Corp	261.000	TWD	180.656	178.915	0,04
Catcher Technology Co Ltd	32.000	TWD	172.478	176.262	0,04
Cathay Financial Holding Co Ltd	17.000	TWD	23.964	27.732	0,01
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	243.000	TWD	337.488	343.815	0,07
China Steel Corp	764.000	TWD	710.974	915.643	0,19
CTBC Financial Holding Co Ltd	420.000	TWD	229.840	288.544	0,06
Delta Electronics Inc	309.000	TWD	1.368.024	2.833.601	0,58
Eclat Textile Co Ltd	93.000	TWD	925.365	1.846.394	0,38
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	100.000	TWD	267.378	596.216	0,12
Far Eastern New Century Corp	256.000	TWD	234.743	247.929	0,05
Formosa Plastics Corp	13.000	TWD	39.527	40.525	0,01
Hiwin Technologies Corp	110.606	TWD	900.146	1.322.249	0,27
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	446.630	TWD	1.015.445	1.513.922	0,31
Lite-On Technology Corp	170.824	TWD	235.860	297.789	0,06
MediaTek Inc	45.780	TWD	815.960	1.332.872	0,27
Nanya Technology Corp	64.000	TWD	155.125	154.375	0,03
Powertech Technology Inc	237.384	TWD	650.193	772.321	0,16
Taishin Financial Holding Co Ltd	486.000	TWD	194.032	224.307	0,05
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	937.000	TWD	10.260.520	16.873.067	3,43
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	47.024	USD	2.276.715	4.764.655	0,97
United Microelectronics Corp	948.162	TWD	535.848	1.523.753	0,31
Voltronic Power Technology Corp	19.913	TWD	287.770	810.581	0,17
Wistron Corp	124.462	TWD	102.565	116.771	0,02
Yang Ming Marine Transport Corp	29.000	TWD	144.243	160.176	0,03
Total Taiwán			23.596.936	38.872.173	7,94

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAILANDIA					
Advanced Info Service PCL	21.900	THB	99.564	98.528	0,02
Charoen Pokphand Foods PCL	53.500	THB	41.850	37.301	0,01
CP ALL PCL	375.300	THB	614.471	592.448	0,12
Indorama Ventures PCL	390.600	THB	324.252	418.775	0,09
PTT Global Chemical PCL	237.600	THB	367.505	368.824	0,08
PTT PCL	467.500	THB	485.321	482.772	0,10
Siam Cement PCL	63.100	THB	690.740	717.189	0,15
Thai Beverage PCL	5.438.100	SGD	2.439.200	2.302.709	0,47
Thai Union Group PCL	1.454.600	THB	622.183	757.756	0,15
Total Tailandia			5.685.086	5.776.302	1,19
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	5.993	USD	300.186	350.009	0,07
Yum China Holdings Inc	51.124	HKD	1.864.649	2.811.691	0,57
Yum China Holdings Inc	33.056	USD	1.551.349	1.846.665	0,38
Total Estados Unidos de América			3.716.184	5.008.365	1,02
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			297.915.063	367.953.576	74,96
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
CHINA					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	46.699	USD	308.534	337.435	0,07
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	6.700	USD	83.735	262.562	0,05
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	335.963	USD	615.473	544.215	0,11
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd	462.696	USD	518.944	522.317	0,11
Zhejiang Supor Co Ltd	47.700	USD	416.217	397.339	0,08
Total China			1.942.903	2.063.868	0,42
REINO UNIDO					
Kweichow Moutai Co Ltd	1.900	USD	323.555	510.150	0,10
Total Reino Unido			323.555	510.150	0,10
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			2.266.458	2.574.018	0,52
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ³	720.800	USD	31.001.156	31.204.883	6,35
Total Irlanda			31.001.156	31.204.883	6,35
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	347.864	EUR	3.451.013	3.519.332	0,72
Total España			3.451.013	3.519.332	0,72
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			34.452.169	34.724.215	7,07
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			334.633.690	405.251.809	82,55

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

³ ETF

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
COREA DEL SUR					
AfreecaTV Co Ltd	8.506	KRW	370.973	757.944	0,15
CJ ENM Co Ltd	3.814	KRW	402.160	521.776	0,11
Hugel Inc	3.497	KRW	570.398	627.404	0,13
JYP Entertainment Corp	23.517	KRW	705.001	713.184	0,15
Total Corea del Sur			2.048.532	2.620.308	0,54
VIETNAM					
Vietnam Dairy Products JSC	278.884	VND	1.157.240	924.685	0,19
Total Vietnam			1.157.240	924.685	0,19
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			3.205.772	3.544.993	0,73
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			3.205.772	3.544.993	0,73
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	47.700	HKD	1.642.138	1.581.797	0,32
Smoores International Holdings Ltd	16.000	HKD	78.305	74.792	0,02
Total Islas Caimán			1.720.443	1.656.589	0,34
MALTA					
BGP Holdings Plc ¹	1.781.520	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.720.443	1.656.589	0,34
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CHINA					
Estun Automation Co Ltd	102.800	USD	359.792	523.405	0,11
Skshu Paint Co Ltd	17.350	USD	245.714	398.645	0,08
Total China			605.506	922.050	0,19
REINO UNIDO					
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	7.300	USD	279.371	285.953	0,06
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	92.696	USD	632.961	630.261	0,13
Total Reino Unido			912.332	916.214	0,19
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			1.517.838	1.838.264	0,38

¹ Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan ¹	1.771.872	EUR	22.467.945	25.426.363	5,17
Total Irlanda			22.467.945	25.426.363	5,17
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	88.087	EUR	10.928.509	14.759.905	3,00
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund ¹	457.063	EUR	16.275.372	20.243.342	4,11
Total Luxemburgo			27.203.881	35.003.247	7,11
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			49.671.826	60.429.610	12,28
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			52.910.107	63.924.463	13,00
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			390.749.569	472.721.265	96,28
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				18.249.444	3,72
TOTAL PATRIMONIO NETO				490.970.709	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)	Valoración	% total activos
Descripción		
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	405.251.809	80,71
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	3.544.993	0,71
OTROS VALORES MOBILIARIOS	63.924.463	12,73
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	5.134	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	24.624.606	4,90
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.482.788	0,69
OTROS ACTIVOS	1.282.989	0,26
Total	502.116.782	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,43
Semiconductores para electrónica	15,91
Software para Internet	8,67
Bancos e instituciones financieras	6,32
Sociedades de cartera y financieras	5,83
Seguros	3,82
Industria del automóvil	3,77
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,82
Otros servicios	2,77
Electrónica y equipos electrónicos	2,23
Químicas	2,00
Biotecnología	1,97
Inmobiliarias	1,95
Ocio	1,92
Construcción y auxiliar de la construcción	1,83
Distribución comercial	1,74
Textil	1,55
Alimentación y destilerías	1,53
Transporte	1,27
Minería e industrias pesadas	1,14
Artes gráficas y edición	1,10
Difusión de noticias	0,91
Bienes de consumo	0,87
Mecánica y maquinaria	0,74
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,68
Casas de comercio	0,58
Petróleo	0,41
Metales preciosos	0,40
Metales no ferrosos	0,37
Equipos de oficina y ordenadores	0,33
Servicios públicos	0,31
Industria del embalaje y de contenedores	0,30
Formación sanitaria y servicios sociales	0,25
Agricultura y pesca	0,15
Fotografía y óptica	0,13
Neumáticos y caucho	0,13
Industria relojera	0,08
Productos madereros e industria del papel	0,06
Tecnología aeroespacial	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,28
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,72
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	2.251.763	HKD	1.641.476	892.440	0,14
COSCO SHIPPING Ports Ltd	110.000	HKD	75.294	72.382	0,01
Credicorp Ltd	2.196	USD	107.312	224.266	0,04
Johnson Electric Holdings Ltd	791.987	HKD	1.944.707	1.724.232	0,28
Kunlun Energy Co Ltd	2.596.800	HKD	2.024.882	2.018.900	0,33
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.400	HKD	921.512	1.081.923	0,17
Shenzhen International Holdings Ltd	199.500	HKD	280.492	232.654	0,04
Total Bermudas			6.995.675	6.246.797	1,01
BRASIL					
Banco do Brasil SA	406.586	BRL	2.582.844	2.195.323	0,35
Braskem SA / preference	5.900	BRL	55.972	59.043	0,01
CCR SA	500.000	BRL	943.288	1.130.128	0,18
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	37.500	BRL	240.679	230.521	0,04
Cia Energetica de Minas GeraisI	93.975	USD	157.554	188.600	0,03
Cia Siderurgica Nacional SA	176.130	BRL	547.580	1.302.035	0,21
Cosan SA	400.240	BRL	957.439	1.611.546	0,26
CPFL Energia SA	250.080	BRL	1.530.351	1.130.910	0,18
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.954.170	2.308.990	0,37
Itau Unibanco Holding SA	250.000	USD	1.999.135	1.266.970	0,20
JBS SA	108.744	BRL	489.381	531.782	0,09
Lojas Americanas SA / preference	91.100	BRL	344.607	330.373	0,05
Marfrig Global Foods SA	400.000	BRL	906.952	1.286.581	0,21
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	15.400	BRL	224.826	219.795	0,04
Petrobras Distribuidora SA	84.334	BRL	329.391	378.115	0,06
Petroleo Brasileiro SA	174.385	BRL	682.070	862.451	0,14
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	1.910.361	1.991.736	0,32
Raia Drogasil SA	483.000	BRL	1.819.306	2.005.650	0,32
Telefonica Brasil SA	23.500	BRL	171.489	165.864	0,03
Vale SA	221.099	USD	2.481.622	4.252.693	0,69
Via Varejo S/A	82.700	BRL	224.149	219.444	0,04
Total Brasil			20.553.166	23.668.550	3,82
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	666.893	HKD	13.471.497	15.930.965	2,57
Alibaba Group Holding Ltd	47.308	USD	5.740.934	9.046.723	1,46
Autohome Inc	3.205	USD	137.256	172.857	0,03
Baidu Inc	7.619	USD	1.364.415	1.309.987	0,21
BeiGene Ltd	1.307	USD	279.709	378.235	0,06
Bilibili Inc	3.566	USD	239.545	366.373	0,06
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.181.986	HKD	3.249.553	3.144.428	0,51
China Hongqiao Group Ltd	543.291	HKD	586.914	620.600	0,10
China Huishan Dairy Holdings Co LtdI	711.000	HKD	125.860	-	-
China Medical System Holdings Ltd	929.794	HKD	1.032.302	2.064.635	0,33

¹Reducción del valor ordenada por la Sociedad Gestora.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
China Mengniu Dairy Co Ltd	647.347	HKD	3.123.569	3.300.168	0,53
China Resources Cement Holdings Ltd	1.328.214	HKD	1.270.062	1.064.358	0,17
China Resources Land Ltd	676.838	HKD	2.239.405	2.311.366	0,37
China State Construction International Holdings Ltd	801.600	HKD	780.992	461.314	0,07
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	400.800	HKD	526.146	604.931	0,10
China Yuhua Education Corp Ltd	114.000	HKD	95.719	87.021	0,01
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	800.000	HKD	703.454	1.541.015	0,25
Country Garden Holdings Co Ltd	500.966	HKD	448.854	473.250	0,08
Country Garden Services Holdings Co Ltd	187.894	HKD	1.657.625	1.711.741	0,28
Dali Foods Group Co Ltd	1.500.200	HKD	995.954	754.212	0,12
ENN Energy Holdings Ltd	80.160	HKD	544.627	1.286.457	0,21
Full Truck Alliance Co Ltd	29.298	USD	467.823	503.494	0,08
GDS Holdings Ltd	2.344	USD	167.199	155.140	0,03
Haitian International Holdings Ltd	296.000	HKD	914.446	837.265	0,14
Hengan International Group Co Ltd	46.500	HKD	244.228	262.555	0,04
Huazhu Group Ltd	77.490	USD	3.113.031	3.450.752	0,56
JD.com Inc	64.405	USD	3.360.350	4.334.398	0,70
Kingboard Holdings Ltd	192.025	HKD	857.610	898.666	0,15
Kingboard Laminates Holdings Ltd	103.000	HKD	200.281	194.827	0,03
Li Auto Inc	11.850	USD	334.902	349.135	0,06
Li Ning Co Ltd	12.500	HKD	128.254	128.671	0,02
Longfor Group Holdings Ltd	111.936	HKD	186.857	528.716	0,09
Lufax Holding Ltd	120.000	USD	1.390.737	1.143.435	0,18
Meituan	24.007	HKD	728.911	835.206	0,13
NetEase Inc	225.802	HKD	3.555.488	4.312.776	0,70
NetEase Inc	10.404	USD	339.267	1.011.098	0,16
New Oriental Education & Technology Group Inc	346.477	USD	3.566.006	2.392.821	0,39
Nexteer Automotive Group Ltd	1.709.800	HKD	2.045.326	2.005.083	0,32
NIO Inc	32.140	USD	500.163	1.441.815	0,23
Pinduoduo Inc	11.098	USD	777.440	1.188.690	0,19
Sea Ltd	18.674	USD	3.596.432	4.324.041	0,70
Shimao Group Holdings Ltd	500.120	HKD	1.114.893	1.033.962	0,17
Sunac China Holdings Ltd	109.824	HKD	191.489	317.803	0,05
TAL Education Group	111.041	USD	4.275.248	2.362.396	0,38
Tencent Holdings Ltd	354.845	HKD	17.808.578	22.501.671	3,63
Tencent Music Entertainment Group	10.843	USD	243.174	141.538	0,02
Trip.com Group Ltd	179.040	USD	5.479.958	5.353.536	0,86
Uni-President China Holdings Ltd	135.000	HKD	126.841	125.626	0,02
Vipshop Holdings Ltd	111.711	USD	937.668	1.891.523	0,31
WH Group Ltd	801.600	HKD	670.502	607.542	0,10
Wuxi Biologics Cayman Inc	109.718	HKD	1.272.326	1.695.298	0,27
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.200.120	HKD	761.796	2.184.047	0,35
XP Inc	102.076	USD	3.611.743	3.748.554	0,61
XPeng Inc	5.118	USD	206.336	191.704	0,03
Zai Lab Ltd	1.932	USD	212.080	288.342	0,05
ZTO Express Cayman Inc	10.853	USD	182.261	277.754	0,04
Total Islas Caimán			102.184.036	119.650.516	19,31
CHILE					
Banco de Chile	14.253	USD	372.345	237.370	0,04
Banco de Credito e Inversiones SA	4.815	CLP	210.616	172.820	0,03
Banco Santander Chile	4.401	USD	118.542	73.740	0,01
Falabella SA	86.425	CLP	292.508	327.087	0,05
Total Chile			994.011	811.017	0,13

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA					
Agricultural Bank of China Ltd	4.111.000	HKD	1.373.015	1.205.243	0,19
Anhui Conch Cement Co Ltd	29.700	CNH	163.181	159.107	0,03
Anhui Conch Cement Co Ltd	490.800	HKD	2.195.998	2.195.660	0,35
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	74.486	0,01
Bank of China Ltd	9.179.168	HKD	2.749.777	2.780.807	0,45
Bank of Communications Co Ltd	178.700	CNH	129.686	114.272	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	40.700	CNH	123.111	206.988	0,03
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	74.267	0,01
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	302.400	CNH	286.386	301.506	0,05
BOE Technology Group Co Ltd	426.800	CNH	216.804	347.560	0,06
BYD Co Ltd	10.500	HKD	265.812	264.737	0,04
BYD Co Ltd	12.700	CNH	113.278	416.005	0,07
China CITIC Bank Corp Ltd	1.843.158	HKD	801.037	736.502	0,12
China Construction Bank Corp	4.869.200	HKD	3.310.837	3.230.443	0,52
China Everbright Bank Co Ltd	281.200	CNH	142.980	138.716	0,02
China Everbright Bank Co Ltd	1.502.000	HKD	529.061	517.002	0,08
China Merchants Bank Co Ltd	47.300	CNH	222.851	334.504	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	800.920	HKD	2.844.513	5.761.536	0,93
China Merchants Securities Co Ltd	61.200	CNH	129.885	151.909	0,02
China Minsheng Banking Corp Ltd	177.300	CNH	142.634	102.039	0,02
China National Building Material Co Ltd	1.787.853	HKD	1.561.586	1.770.476	0,29
China Pacific Insurance Group Co Ltd	30.900	CNH	145.914	116.823	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	198.400	CNH	126.590	112.888	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	3.202.800	HKD	1.843.297	1.366.739	0,22
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	9.400	CNH	108.902	368.141	0,06
China Vanke Co Ltd	113.795	HKD	215.986	300.257	0,05
CITIC Securities Co Ltd	75.100	CNH	213.017	244.431	0,04
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	823.500	HKD	837.864	1.749.024	0,28
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.144.000	HKD	1.788.692	1.624.963	0,26
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	20.462	CNH	174.402	344.342	0,06
GF Securities Co Ltd	49.800	HKD	55.585	54.399	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	500.000	CNH	2.777.672	3.399.605	0,55
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	274.000	HKD	208.948	207.370	0,03
Guotai Junan Securities Co Ltd	71.400	CNH	153.934	159.709	0,03
Haier Smart Home Co Ltd	1.056.268	CNH	2.628.508	3.571.596	0,58
Haitong Securities Co Ltd	85.400	CNH	150.396	128.167	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs A	53.900	CNH	144.183	111.139	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	143.000	HKD	168.610	177.013	0,03
Industrial Bank Co Ltd	55.000	CNH	126.503	147.501	0,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	35.200	CNH	139.152	169.186	0,03
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	43.632	CNH	314.898	387.029	0,06
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	9.600	CNH	139.577	259.586	0,04
Kweichow Moutai Co Ltd	3.027	CNH	416.678	812.464	0,13
Luxshare Precision Industry Co Ltd	67.071	CNH	164.743	402.637	0,07
Luzhou Laojiao Co Ltd	8.700	CNH	84.767	267.881	0,04
NARI Technology Co Ltd	55.440	CNH	132.873	168.144	0,03
New China Life Insurance Co Ltd Shs A	77.600	HKD	242.100	223.291	0,04
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.700	CNH	88.500	94.065	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.220.333	HKD	1.856.024	1.639.420	0,26
Ping An Bank Co Ltd	77.400	CNH	141.644	228.483	0,04
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	535.900	CNH	4.439.250	4.495.525	0,73
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	234.992	HKD	2.262.297	1.940.509	0,31
SAIC Motor Corp Ltd	858.016	CNH	3.451.730	2.460.063	0,40
Sany Heavy Industry Co Ltd	63.100	CNH	107.369	239.384	0,04

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.603.195	HKD	3.690.007	5.121.865	0,83
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	221.430	HKD	321.764	407.780	0,07
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	172.800	CNH	105.121	105.538	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	170.400	HKD	423.172	427.410	0,07
Suning.com Co Ltd	79.300	CNH	100.021	57.850	0,01
Weichai Power Co Ltd	700.000	CNH	1.241.510	1.632.463	0,26
Wuliangye Yibin Co Ltd	14.800	CNH	217.865	575.358	0,09
Yonghui Superstores Co Ltd	116.300	CNH	131.650	71.790	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	558.800	HKD	502.980	493.299	0,08
ZTE Corp	250.800	HKD	635.819	660.393	0,11
Total China			50.685.182	58.409.285	9,45
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	700.000	EUR	920.408	754.600	0,12
FF Group1	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.036.845	1.200.000	0,19
Total Grecia			2.016.532	1.954.600	0,31
HONG KONG					
AIA Group Ltd	530.458	HKD	5.445.905	5.558.294	0,90
Beijing Enterprises Holdings Ltd	38.000	HKD	107.121	113.676	0,02
BYD Electronic International Co Ltd	81.500	HKD	463.052	451.327	0,07
China Everbright Environment Group Ltd	1.363.000	HKD	706.122	651.196	0,11
China Merchants Port Holdings Co Ltd	108.000	HKD	145.550	132.984	0,02
China Mobile Ltd	300.800	HKD	2.255.308	1.585.734	0,26
China Overseas Land & Investment Ltd	500.120	HKD	1.322.204	957.935	0,15
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	457.500	HKD	253.410	240.436	0,04
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	710.400	HKD	1.104.610	996.618	0,16
CITIC Ltd	1.825.574	HKD	1.385.912	1.659.160	0,27
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	966.762	HKD	978.427	1.179.911	0,19
Guangdong Investment Ltd	1.270.299	HKD	1.810.276	1.539.336	0,25
Link REIT	194.140	HKD	1.521.594	1.586.298	0,26
Sinotruk Hong Kong Ltd	614.170	HKD	1.031.043	1.109.699	0,18
Vitasoy International Holdings Ltd	451.177	HKD	1.624.592	1.413.371	0,23
Total Hong Kong			20.155.126	19.175.975	3,11
HUNGRÍA					
OTP Bank Nyrt	44.668	HUF	1.454.786	2.030.245	0,33
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	729.866	899.067	0,15
Total Hungría			2.184.652	2.929.312	0,48
INDIA					
Asian Paints Ltd	59.751	INR	1.625.953	2.028.671	0,33
Aurobindo Pharma Ltd	142.879	INR	865.982	1.564.549	0,25
Axis Bank Ltd	6.932	INR	55.194	58.849	0,01
Axis Bank Ltd	30.000	USD	941.836	1.272.451	0,21
Cipla Ltd	145.320	INR	878.952	1.602.324	0,26
Dr Reddy's Laboratories Ltd	1.016	INR	38.284	62.509	0,01
Godrej Consumer Products Ltd	166.249	INR	1.302.911	1.641.370	0,27
Grasim Industries Ltd	100.000	INR	1.407.426	1.700.327	0,27

¹ Esta empresa está en quiebra y se encuentra en proceso de acordar una reestructuración con los bonistas.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INDIA (cont.)					
HCL Technologies Ltd	170.507	INR	1.696.869	1.902.479	0,31
HDFC Bank Ltd	70.007	USD	4.159.318	4.316.478	0,70
Hero MotoCorp Ltd	70.871	INR	2.545.226	2.333.776	0,38
Housing Development Finance Corp Ltd	150.000	INR	3.319.761	4.212.245	0,68
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	1.795.693	3.604.857	0,58
Indian Oil Corp Ltd	175.103	INR	201.274	214.347	0,03
Info Edge India Ltd	7.660	INR	430.850	427.191	0,07
Infosys Ltd	709.228	USD	8.027.116	12.672.688	2,05
Kotak Mahindra Bank Ltd	5.331	INR	116.195	103.170	0,02
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	644.678	0,10
Mahindra & Mahindra Ltd	120.000	USD	970.748	1.057.425	0,17
NTPC Ltd	946.408	INR	1.084.801	1.249.783	0,20
Oil & Natural Gas Corp Ltd	43.241	INR	54.540	57.740	0,01
Page Industries Ltd	615	INR	205.571	205.980	0,03
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.073.079	768.508	0,12
Piramal Enterprises Ltd	6.398	INR	101.723	174.077	0,03
REC Ltd	168.365	INR	240.026	283.745	0,05
Reliance Industries Ltd	77.517	INR	1.882.876	1.856.165	0,30
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	27.806	INR	126.868	213.076	0,03
Tata Motors Ltd	145.431	INR	554.627	560.310	0,09
Tata Steel Ltd	45.416	INR	574.361	601.083	0,10
Tech Mahindra Ltd	143.061	INR	1.522.797	1.777.940	0,29
Vedanta Ltd	190.819	INR	574.915	569.027	0,09
Wipro Ltd	160.684	INR	489.418	994.696	0,16
Total India			39.575.913	50.732.514	8,20
INDONESIA					
Adaro Energy Tbk PT	7.031.415	IDR	664.959	492.767	0,08
Astra International Tbk PT	2.569.528	IDR	818.622	738.231	0,12
Bank Central Asia Tbk PT	1.581.118	IDR	2.667.488	2.770.151	0,45
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.976.120	IDR	1.058.700	1.021.209	0,16
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.822.212	2.291.439	0,37
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	1.831.988	0,30
United Tractors Tbk PT	1.050.654	IDR	1.611.006	1.237.362	0,20
Total Indonesia			10.570.807	10.383.147	1,68
ITALIA					
PRADA SpA	387.268	HKD	1.929.329	2.478.898	0,40
Total Italia			1.929.329	2.478.898	0,40
JAPÓN					
Fast Retailing Co Ltd	2.578	JPY	1.761.298	1.637.997	0,26
Total Japón			1.761.298	1.637.997	0,26
LUXEMBURGO					
Reinet Investments SCA	6.551	ZAR	107.938	108.413	0,02
Ternium SA	40.000	USD	960.528	1.297.243	0,21
Total Luxemburgo			1.068.466	1.405.656	0,23

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MALASIA					
Kossan Rubber Industries	241.106	MYR	253.153	157.693	0,03
MISC Bhd	67.457	MYR	99.458	92.897	0,02
Petronas Gas Bhd	7.337	MYR	25.179	23.099	-
RHB Bank Bhd	216.352	MYR	259.158	237.302	0,04
Sime Darby Bhd	1.462.553	MYR	774.782	647.613	0,10
SRI Hartamas Bhd ¹	75.000	MYR	10.763	-	-
Supermax Corp Bhd	603.066	MYR	529.955	404.228	0,07
Top Glove Corp Bhd	2.213.138	MYR	2.699.289	1.874.527	0,30
Total Malasia			4.651.737	3.437.359	0,56
MÉXICO					
Cemex SAB de CV	37.622	USD	263.449	266.485	0,04
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	45.478	USD	2.586.619	3.240.868	0,52
Gruma SAB de CV	22.795	MXN	216.464	216.310	0,03
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	8.000	USD	1.100.601	1.247.323	0,20
Grupo Bimbo SAB de CV	87.000	MXN	138.441	161.754	0,03
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	496.138	MXN	2.521.931	2.697.144	0,44
Grupo Televisa SAB	18.410	USD	118.163	221.684	0,04
Industrias Penoles SAB de CV	12.000	MXN	140.273	140.264	0,02
Orbia Advance Corp SAB de CV	137.700	MXN	309.336	303.897	0,05
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	19.435	MXN	123.482	131.014	0,02
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.208.200	MXN	2.873.908	3.331.643	0,54
Total México			10.392.667	11.958.386	1,93
PAÍSES BAJOS					
Prosus NV	15.000	EUR	753.264	1.237.050	0,20
X5 Retail Group NV	20.000	USD	658.861	590.200	0,10
Total Países Bajos			1.412.125	1.827.250	0,30
FILIPINAS					
Ayala Land Inc	572.014	PHP	180.749	356.222	0,06
BDO Unibank Inc	40.990	PHP	89.212	80.156	0,01
International Container Terminal Services Inc	46.549	PHP	104.380	131.634	0,02
PLDT Inc	3.312	PHP	76.401	73.977	0,01
Puregold Price Club Inc	102.400	PHP	66.630	71.641	0,01
SM Prime Holdings Inc	876.987	PHP	283.457	552.962	0,09
Total Filipinas			800.829	1.266.592	0,20
POLONIA					
KGHM Polska Miedz SA	6.381	PLN	294.226	265.220	0,04
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	558.570	PLN	893.292	1.164.223	0,19
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	23.851	PLN	404.419	405.624	0,07
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	629.252	PLN	791.615	929.929	0,15
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	34.875	PLN	314.229	292.226	0,05
Total Polonia			2.697.781	3.057.222	0,50

¹ Este valor fue excluido de bolsa en enero de 2005.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
RUSIA					
Gazprom PJSC	166.383	USD	2.602.673	1.066.138	0,17
MMC Norilsk Nickel PJSC	35.085	USD	834.403	1.007.965	0,16
Mobile TeleSystems PJSC	80.000	USD	661.199	624.673	0,10
Novatek PJSC	10.469	USD	1.106.058	1.926.797	0,31
Rosneft Oil Co PJSC	59.082	USD	312.345	385.610	0,06
Sberbank of Russia PJSC	80.000	USD	1.205.246	1.132.014	0,18
Surgutneftegas PJSC	65.870	USD	269.302	275.194	0,04
Tatneft PJSC	1.487	USD	55.376	54.396	0,01
Total Rusia			7.046.602	6.472.787	1,03
SINGAPUR					
Venture Corp Ltd	160.200	SGD	1.957.471	1.930.536	0,31
Total Singapur			1.957.471	1.930.536	0,31
SUDÁFRICA					
AngloGold Ashanti Ltd	123.767	USD	2.262.641	1.939.110	0,31
Exxaro Resources Ltd	48.600	ZAR	480.776	483.382	0,08
Harmony Gold Mining Co Ltd	305.144	USD	1.130.090	959.767	0,16
Impala Platinum Holdings Ltd	80.457	ZAR	1.196.329	1.118.915	0,18
Kumba Iron Ore Ltd	22.092	ZAR	699.113	835.749	0,14
MultiChoice Group	138.627	ZAR	997.703	960.627	0,16
Naspers Ltd	20.000	ZAR	2.896.152	3.541.196	0,57
Northam Platinum Ltd	21.675	ZAR	212.361	277.677	0,04
Sanlam Ltd	582.541	ZAR	1.842.637	2.111.269	0,34
Sasol Ltd	31.566	ZAR	410.641	406.403	0,07
Shoprite Holdings Ltd	47.690	ZAR	430.358	437.775	0,07
Sibanye Stillwater Ltd	407.545	ZAR	1.118.495	1.435.885	0,23
SPAR Group Ltd	8.704	ZAR	94.061	92.981	0,02
Total Sudáfrica			13.771.357	14.600.736	2,37
COREA DEL SUR					
Cheil Worldwide Inc	19.523	KRW	284.186	367.663	0,06
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	859.537	1.035.588	0,17
CJ Logistics Corp	12.107	KRW	1.523.320	1.604.629	0,26
Coway Co Ltd	41.024	KRW	2.087.874	2.417.562	0,39
Daewoo Corp ¹	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	34.886	KRW	1.084.219	1.431.517	0,23
Doosan Bobcat Inc	54.219	KRW	1.499.068	1.948.757	0,31
E-MART Inc	6.346	KRW	773.294	760.300	0,12
Fila Holdings Corp	9.147	KRW	290.724	398.627	0,06
Hana Financial Group Inc	56.528	KRW	1.847.908	1.949.208	0,31
Hankook Tire & Technology Co Ltd	13.397	KRW	437.505	518.636	0,08
Hanon Systems	167.727	KRW	1.972.490	2.078.576	0,34
Hyundai Glovis Co Ltd	13.407	KRW	1.450.315	2.098.180	0,34
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	45.351	KRW	738.975	865.948	0,14
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	953.540	1.530.544	0,25
Hyundai Motor Co Shs A	15.000	KRW	1.331.108	2.690.059	0,43
Hyundai Motor Co Shs B / preference	10.000	KRW	643.190	861.118	0,14
Industrial Bank of Korea	157.308	KRW	1.115.768	1.236.816	0,20

¹ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR (cont.)					
Kakao Corp	21.264	KRW	1.381.066	2.595.359	0,42
Kia Corp	10.339	KRW	363.978	693.667	0,11
Korea Investment Holdings Co Ltd	6.504	KRW	473.659	501.629	0,08
LG Chem Ltd Shs A	4.000	KRW	909.474	2.545.915	0,41
LG Chem Ltd Shs B / preference	4.000	KRW	651.455	1.148.657	0,19
LG Electronics Inc	8.924	KRW	1.060.003	1.092.552	0,18
LG Household & Health Care Ltd	1.445	KRW	1.674.264	1.906.508	0,31
LG Innotek Co Ltd	924	KRW	101.661	154.291	0,02
LG Uplus Corp	22.236	KRW	245.792	255.582	0,04
Mando Corp	20.000	KRW	575.564	995.902	0,16
Meritz Securities Co Ltd	43.030	KRW	109.790	152.565	0,02
NCSOFT Corp	2.000	KRW	861.011	1.228.029	0,20
NH Investment & Securities Co Ltd	66.580	KRW	565.004	643.129	0,10
POSCO	20.808	KRW	4.103.968	5.422.188	0,88
Samsung Card Co Ltd	5.741	KRW	135.735	147.450	0,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	339.589	KRW	9.784.446	20.520.694	3,31
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	35.000	KRW	617.079	1.931.525	0,31
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1.931	KRW	274.763	318.827	0,05
Samsung Life Insurance Co Ltd	10.085	KRW	593.078	602.620	0,10
Shinhan Financial Group Co Ltd	6.581	KRW	194.723	200.070	0,03
SK Hynix Inc	35.000	KRW	1.584.459	3.341.513	0,54
Woori Financial Group Inc	32.766	KRW	220.586	280.927	0,05
Total Corea del Sur			45.395.672	70.473.327	11,36
TAIWÁN					
Acer Inc	198.963	TWD	148.121	176.432	0,03
ASE Technology Holding Co Ltd	95.774	TWD	235.754	324.641	0,05
AU Optronics Corp	127.000	TWD	83.194	87.058	0,01
Catcher Technology Co Ltd	158.808	TWD	985.814	874.745	0,14
Cathay Financial Holding Co Ltd	363.264	TWD	429.335	592.582	0,10
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	558.000	TWD	751.590	789.502	0,13
China Life Insurance Co Ltd	254.000	TWD	175.203	202.559	0,03
China Steel Corp	1.750.000	TWD	1.488.436	2.097.349	0,34
CTBC Financial Holding Co Ltd	547.717	TWD	296.328	376.287	0,06
Far Eastern New Century Corp	248.000	TWD	219.277	240.181	0,04
Formosa Plastics Corp	283.000	TWD	879.322	882.188	0,14
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.000.600	TWD	1.326.395	2.237.909	0,36
Giant Manufacturing Co Ltd	150.320	TWD	604.187	1.448.984	0,23
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	997.322	TWD	2.412.999	3.380.578	0,55
Lite-On Technology Corp	87.970	TWD	121.824	153.354	0,02
MediaTek Inc	30.482	TWD	582.163	887.474	0,14
Mega Financial Holding Co Ltd	1.000.400	TWD	637.358	994.596	0,16
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	561.529	1.423.963	0,23
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	807.711	955.629	0,15
Nanya Technology Corp	104.000	TWD	229.441	250.859	0,04
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	385.000	TWD	409.944	457.921	0,07
Powertech Technology Inc	415.605	TWD	1.153.532	1.352.155	0,22
Taishin Financial Holding Co Ltd	1.316.000	TWD	508.197	607.384	0,10

¹ Este valor fue excluido de bolsa en agosto de 2003.

² Este valor fue excluido de bolsa en diciembre de 2003.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWAN (cont.)					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.100.664	TWD	7.567.193	19.820.254	3,20
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	91.255	USD	4.195.643	9.246.311	1,49
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	819.110	0,13
United Microelectronics Corp	1.772.054	TWD	1.147.786	2.847.797	0,46
Wistron Corp	164.354	TWD	138.476	154.198	0,02
Wiwynn Corp	50.000	TWD	1.304.240	1.508.699	0,24
Ya Hsin Industrial Co Ltd ¹	101.272	TWD	66.547	-	-
Total Taiwán			30.128.228	55.190.699	8,88
TAILANDIA					
Charoen Pokphand Foods PCL	1.221.900	THB	916.087	851.926	0,14
CP ALL PCL	2.475.343	THB	3.926.910	3.907.573	0,63
Indorama Ventures PCL	841.513	THB	636.957	902.213	0,15
PTT Global Chemical PCL	593.400	THB	917.834	921.128	0,15
Siam Cement PCL	36.100	THB	434.692	410.309	0,07
Thai Beverage PCL	4.190.000	SGD	1.905.785	1.774.214	0,29
Thai Union Group PCL	2.845.992	THB	1.146.421	1.482.584	0,24
Total Access Communication PCL	429.992	THB	407.807	345.049	0,06
Total Tailandia			10.292.493	10.594.996	1,73
TURQUÍA					
KOC Holding AS	115.588	TRY	207.883	205.652	0,03
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	33.978	TRY	55.819	53.098	0,01
Total Turquía			263.702	258.750	0,04
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
MercadoLibre Inc	2.853	USD	3.834.787	3.747.681	0,61
Southern Copper Corp	4.270	USD	128.478	231.593	0,04
Yum China Holdings Inc	85.892	USD	3.709.397	4.798.335	0,78
Total Estados Unidos de América			7.672.662	8.777.609	1,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			397.157.519	489.330.513	79,03
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	635.053	EUR	6.300.089	6.424.810	1,04
Total España			6.300.089	6.424.810	1,04
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			6.300.089	6.424.810	1,04
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			403.457.608	495.755.323	80,07

¹ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2007.

² Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

³ OICVM.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
CATAR					
Industries Qatar QSC	41.277	QAR	135.853	126.665	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	23.430	QAR	99.450	93.821	0,02
Qatar National Bank QPSC	150.331	QAR	542.439	624.949	0,10
Total Qatar			777.742	845.435	0,14
RUSIA					
Polyus PJSC	3.279	USD	261.144	267.513	0,04
Total Rusia			261.144	267.513	0,04
COREA DEL SUR					
CJ ENM Co Ltd	5.354	KRW	610.562	732.456	0,12
Total Corea del Sur			610.562	732.456	0,12
TAIWÁN					
Vanguard International Semiconductor Corp	108.480	TWD	187.900	387.409	0,06
Total Taiwán			187.900	387.409	0,06
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	116.538	AED	251.145	183.797	0,03
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	113.565	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	45.781	AED	174.145	231.218	0,04
First Abu Dhabi Bank PJSC	75.291	AED	264.370	288.651	0,05
Total Emiratos Árabes Unidos			779.940	817.231	0,14
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			2.617.288	3.050.044	0,50
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			2.617.288	3.050.044	0,50

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES

BERMUDAS					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Total Bermudas			298.412	-	-
RUSIA					
LUKOIL PJSC	25.892	USD	1.379.073	2.008.655	0,32
Total Rusia			1.379.073	2.008.655	0,32
TAIWÁN					
Taiwan Pineapple Corp ²	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwán			22.189	-	-

¹No cotizados – ISIN ficticio.

² Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2000.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TURQUÍA					
Aktas Electric Ticaret AS ¹	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ²	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquía			69.120	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.768.794	2.008.655	0,32
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ³	1.599.725	USD	21.051.244	30.993.439	5,01
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund ³	127.710	USD	12.624.649	15.188.366	2,45
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund ³	225.494	USD	26.368.995	33.734.360	5,46
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund ³	245.496	EUR	28.264.746	32.045.123	5,18
Total Luxemburgo			88.309.634	111.961.288	18,10
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			88.309.634	111.961.288	18,10
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			90.078.428	113.969.943	18,42
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			496.153.324	612.775.310	98,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				6.257.885	1,01
TOTAL PATRIMONIO NETO				619.033.195	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	495.755.323	78,63
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	3.050.044	0,48
OTROS VALORES MOBILIARIOS	113.969.943	18,08
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	11.851.802	1,88
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.948.117	0,31
OTROS ACTIVOS	3.883.355	0,62
Total	630.458.584	100,00

¹ Este valor fue excluido de bolsa en enero de 2000.

² Suspendida en octubre de 2000, debido a que uno de sus accionistas mayoritarios estaba fuertemente endeudado con su banco. Sin cotización bursátil y, por tanto, el precio sigue siendo cero.

³ OICVM.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,14
Semiconductores para electrónica	11,44
Software para Internet	9,96
Bancos e instituciones financieras	7,64
Sociedades de cartera y financieras	6,27
Otros servicios	4,52
Industria del automóvil	3,43
Seguros	3,33
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,12
Electrónica y equipos electrónicos	2,84
Minería e industrias pesadas	2,74
Distribución comercial	2,62
Alimentación y destilerías	2,51
Petróleo	2,23
Ocio	2,20
Transporte	1,76
Inmobiliarias	1,72
Químicas	1,52
Difusión de noticias	1,12
Construcción y auxiliar de la construcción	1,11
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,11
Servicios públicos	1,01
Mecánica y maquinaria	1,00
Artes gráficas y edición	0,90
Metales preciosos	0,75
Textil	0,54
Formación sanitaria y servicios sociales	0,39
Biotecnología	0,32
Casas de comercio	0,32
Productos madereros e industria del papel	0,28
Metales no ferrosos	0,26
Industria relojera	0,25
Agricultura y pesca	0,24
Neumáticos y caucho	0,21
Equipos de oficina y ordenadores	0,19
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,01
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
China Gas Holdings Ltd	355.200	HKD	1.089.959	914.081	0,27
Total Bermudas			1.089.959	914.081	0,27
CANADÁ					
ARC Resources Ltd	160.643	CAD	1.033.522	1.154.092	0,33
Enbridge Inc	363.377	CAD	9.766.708	12.280.835	3,56
Enbridge Inc	42.027	USD	1.311.669	1.418.974	0,41
TC Energy Corp	134.748	CAD	5.251.663	5.628.495	1,63
TC Energy Corp	95.554	USD	3.474.332	3.990.078	1,16
Total Canadá			20.837.893	24.472.475	7,09
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.234.000	HKD	1.729.927	4.698.502	1,36
Total China			1.729.927	4.698.502	1,36
FRANCIA					
Engie SA	189.816	EUR	2.493.791	2.193.134	0,64
TotalEnergies SE	408.808	EUR	13.900.538	15.598.069	4,53
TotalEnergies SE	233.338	USD	10.988.139	8.905.370	2,58
Total Francia			27.382.468	26.696.573	7,75
ALEMANIA					
RWE AG	45.054	EUR	1.513.189	1.376.850	0,40
Total Alemania			1.513.189	1.376.850	0,40
ITALIA					
Enel SpA	384.061	EUR	2.596.617	3.007.966	0,87
Total Italia			2.596.617	3.007.966	0,87
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	692.892	EUR	4.282.173	6.369.063	1,85
Total Luxemburgo			4.282.173	6.369.063	1,85
NORUEGA					
Equinor ASA	726.387	NOK	9.745.835	12.967.625	3,76
Equinor ASA	50.481	USD	986.460	902.435	0,26
Total Noruega			10.732.295	13.870.060	4,02
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	317.620	EUR	3.370.507	2.906.858	0,84
Total Portugal			3.370.507	2.906.858	0,84

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Iberdrola SA	273.903	EUR	2.301.930	2.815.723	0,82
Total España			2.301.930	2.815.723	0,82
REINO UNIDO					
BP Plc	3.812.260	GBP	12.751.213	13.988.791	4,06
BP Plc	212.445	USD	7.391.854	4.732.943	1,37
National Grid Plc	203.505	GBP	2.092.852	2.182.868	0,63
Royal Dutch Shell Plc Shs B	9.177	USD	280.826	300.483	0,09
Royal Dutch Shell Plc Shs A	165.310	USD	8.509.534	5.631.608	1,63
Royal Dutch Shell Plc Shs A	1.127.316	GBP	16.802.076	18.999.461	5,52
Royal Dutch Shell Plc Shs B	191.251	GBP	2.778.020	3.116.797	0,90
Total Reino Unido			50.606.375	48.952.951	14,20
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Electric Power Co Inc	27.803	USD	1.883.191	1.983.182	0,58
Avangrid Inc	26.805	USD	1.150.910	1.162.477	0,34
Cabot Oil & Gas Corp	238.233	USD	3.267.588	3.507.503	1,02
CenterPoint Energy Inc	58.003	USD	1.050.961	1.199.286	0,35
Chevron Corp	95.205	USD	7.597.144	8.408.611	2,44
Cimarex Energy Co	70.652	USD	3.842.194	4.316.331	1,25
ConocoPhillips	462.442	USD	18.327.287	23.747.971	6,90
Duke Energy Corp	43.136	USD	3.296.265	3.590.847	1,04
Edison International	42.127	USD	1.975.545	2.053.953	0,60
EOG Resources Inc	101.347	USD	4.936.903	7.130.781	2,07
Exelon Corp	67.590	USD	2.318.554	2.525.435	0,73
Exxon Mobil Corp	270.580	USD	12.304.579	14.392.602	4,18
FirstEnergy Corp	83.523	USD	2.058.991	2.620.702	0,76
Hess Corp	176.901	USD	7.624.509	13.025.546	3,78
Marathon Petroleum Corp	381.901	USD	14.296.001	19.457.339	5,66
NextEra Energy Inc	49.821	USD	3.059.479	3.078.576	0,89
Pinnacle West Capital Corp	19.364	USD	1.285.490	1.338.449	0,39
Pioneer Natural Resources Co	101.500	USD	10.302.761	13.909.925	4,04
Sempra Energy	17.632	USD	1.884.990	1.969.717	0,57
Southern Co	50.677	USD	2.536.865	2.585.771	0,75
UGI Corp	19.273	USD	574.740	752.620	0,22
Williams Cos Inc	367.730	USD	5.616.642	8.232.761	2,39
Total Estados Unidos de América			111.191.589	140.990.385	40,95
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			237.634.922	277.071.487	80,42

2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	1.482.275	USD	26.441.023	37.634.961	10,93
Total Irlanda			26.441.023	37.634.961	10,93

¹ ETF

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	176.268	EUR	1.748.678	1.783.301	0,52
Total España			1.748.678	1.783.301	0,52
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			28.189.701	39.418.262	11,45
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			265.824.623	316.489.749	91,87

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES

RUSIA					
LUKOIL PJSC	186.206	USD	11.465.831	14.445.528	4,19
Total Rusia			11.465.831	14.445.528	4,19
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			11.465.831	14.445.528	4,19
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			11.465.831	14.445.528	4,19
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			277.290.454	330.935.277	96,06
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				13.571.222	3,94
TOTAL PATRIMONIO NETO				344.506.499	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	316.489.749	91,47
OTROS VALORES MOBILIARIOS	14.445.528	4,17
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10.768.053	3,11
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.722.809	0,50
OTROS ACTIVOS	2.590.802	0,75
Total	346.016.941	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Petróleo	61,67
Servicios públicos	20,05
Fondos de inversión	11,45
Minería e industrias pesadas	1,85
Sociedades de cartera y financieras	1,04
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,06
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,94
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Goodman Group	975.609	AUD	7.415.804	13.075.067	1,29
Newcrest Mining Ltd	123.354	AUD	2.598.956	1.974.138	0,19
Total Australia			10.014.760	15.049.205	1,48
BERMUDAS					
IHS Markit Ltd	165.231	USD	11.442.080	15.696.875	1,55
Triton International Ltd	75.401	USD	2.202.131	3.327.842	0,33
Total Bermudas			13.644.211	19.024.717	1,88
CANADÁ					
Barrick Gold Corp	509.981	CAD	9.470.542	8.904.268	0,88
Total Canadá			9.470.542	8.904.268	0,88
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	22.863	USD	4.480.211	4.372.098	0,43
China Resources Land Ltd	2.360.791	HKD	9.392.441	8.061.975	0,79
Minth Group Ltd	1.133.587	HKD	3.540.042	4.541.972	0,45
Sands China Ltd	2.177.679	HKD	8.981.094	7.732.232	0,76
Total Islas Caimán			26.393.788	24.708.277	2,43
FRANCIA					
Arkema SA	51.231	EUR	4.331.108	5.420.240	0,53
Faurecia SE	161.521	EUR	6.724.892	6.682.124	0,66
Schneider Electric SE	105.155	EUR	6.528.757	13.951.966	1,38
Sodexo SA	145.328	EUR	11.439.129	11.437.314	1,13
Vinci SA	82.263	EUR	5.513.531	7.402.847	0,73
Total Francia			34.537.417	44.894.491	4,43
ALEMANIA					
Brenntag SE	191.786	EUR	8.134.062	15.039.858	1,48
Siemens AG	111.955	EUR	13.827.070	14.959.427	1,47
Volkswagen AG / preference	65.071	EUR	9.296.160	13.742.995	1,35
Total Alemania			31.257.292	43.742.280	4,30
HONG KONG					
Link REIT	1.477.408	HKD	11.674.913	12.071.749	1,19
Total Hong Kong			11.674.913	12.071.749	1,19

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
Flutter Entertainment Plc	31.140	GBP	5.098.428	4.768.330	0,47
Johnson Controls International Plc	221.443	USD	9.214.373	12.815.274	1,26
Linde Plc	70.418	EUR	11.438.802	17.136.220	1,69
Ryanair Holdings Plc	23.923	EUR	271.526	381.811	0,04
Ryanair Holdings Plc	12.299	USD	909.744	1.122.249	0,11
Smurfit Kappa Group Plc	221.121	EUR	6.320.642	10.116.286	1,00
Trane Technologies Plc	66.037	USD	6.217.365	10.253.861	1,01
Total Irlanda			39.470.880	56.594.031	5,58
JAPÓN					
Amada Co Ltd	360.801	JPY	3.102.852	3.078.333	0,30
East Japan Railway Co	123.800	JPY	6.994.809	7.455.857	0,73
FANUC Corp	31.600	JPY	4.454.455	6.432.931	0,63
Isuzu Motors Ltd	1.034.200	JPY	9.293.034	11.526.639	1,14
MINEBEA MITSUMI Inc	173.298	JPY	2.849.057	3.869.556	0,38
Mitsui Fudosan Co Ltd	645.984	JPY	12.876.271	12.627.855	1,24
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.535	JPY	5.318.553	7.415.877	0,73
SMC Corp	17.050	JPY	7.434.583	8.504.077	0,84
Sony Group Corp	105.900	JPY	5.761.818	8.701.428	0,86
THK Co Ltd	86.900	JPY	1.932.294	2.188.625	0,22
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd ¹	55.900	JPY	1.533.175	2.977.131	0,29
Yamaha Motor Co Ltd ²	487.800	JPY	7.755.739	11.192.234	1,10
Yaskawa Electric Corp	35.200	JPY	1.202.974	1.452.147	0,14
Total Japón			70.509.614	87.422.690	8,60
LUXEMBURGO					
Ardagh Group SA	90.192	USD	1.009.052	1.864.835	0,18
Arrival SA	200.206	USD	2.560.574	2.645.441	0,26
Total Luxemburgo			3.569.626	4.510.276	0,44
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	201.182	USD	5.867.966	8.687.520	0,86
Airbus SE	101.841	EUR	7.951.652	11.043.638	1,09
IMCD NV	49.805	EUR	3.024.465	6.678.851	0,66
Wolters Kluwer NV	212.908	EUR	12.665.265	18.037.566	1,78
Total Países Bajos			29.509.348	44.447.575	4,39
PANAMÁ					
Carnival Corp	300.597	USD	6.310.228	6.681.623	0,66
Total Panamá			6.310.228	6.681.623	0,66
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd Shs A	2.090	KRW	1.013.812	1.330.240	0,13
SNT Motiv Co Ltd	29.870	KRW	663.869	1.588.029	0,16
Total Corea del Sur			1.677.681	2.918.269	0,29

¹ 50.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

² 4.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUECIA					
Sandvik AB	515.415	SEK	7.493.673	11.109.259	1,09
Volvo AB	322.186	SEK	5.055.096	6.540.951	0,64
Total Suecia			12.548.769	17.650.210	1,73
TAIWÁN					
Hiwin Technologies Corp	168.543	TWD	1.941.447	2.014.862	0,20
Total Taiwán			1.941.447	2.014.862	0,20
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	236.346	GBP	5.119.000	7.908.523	0,78
BHP Group Plc	518.464	GBP	10.281.769	12.864.275	1,27
EasyJet Plc	174.559	GBP	2.008.582	1.819.514	0,18
Rio Tinto Plc	154.748	GBP	7.667.873	10.723.983	1,06
Total Reino Unido			25.077.224	33.316.295	3,29
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Airbnb Inc	157.325	USD	17.696.274	20.316.004	2,00
Amazon.com Inc	33.028	USD	57.734.150	95.810.442	9,44
American Tower Corp	125.895	USD	21.139.851	28.678.029	2,83
Ball Corp	124.097	USD	5.956.601	8.478.235	0,84
Boeing Co	36.976	USD	6.055.174	7.469.408	0,74
CBRE Group Inc	253.430	USD	14.137.479	18.320.730	1,81
Celanese Corp	134.278	USD	10.851.699	17.165.482	1,69
Chipotle Mexican Grill Inc	17.010	USD	20.301.650	22.237.357	2,19
CSX Corp	183.720	USD	5.005.093	4.969.844	0,49
Darden Restaurants Inc	117.130	USD	12.194.829	14.419.267	1,42
Deere & Co	26.262	USD	2.916.023	7.810.836	0,77
Equifax Inc	31.868	USD	2.589.432	6.436.213	0,63
FedEx Corp	84.939	USD	13.358.443	21.367.613	2,11
FMC Corp	124.008	USD	9.242.975	11.314.331	1,12
Ford Motor Co	931.135	USD	7.656.990	11.667.650	1,15
Fortive Corp	315.826	USD	18.057.896	18.572.987	1,83
Host Hotels & Resorts Inc	564.870	USD	8.096.299	8.140.339	0,80
Ingersoll Rand Inc	397.093	USD	9.606.800	16.343.797	1,61
JB Hunt Transport Services Inc	34.439	USD	3.750.036	4.732.132	0,47
Kennametal Inc	52.097	USD	1.352.515	1.577.978	0,16
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	107.360	USD	4.116.767	4.115.512	0,41
Livent Corp	129.639	USD	997.897	2.116.377	0,21
Lockheed Martin Corp	41.007	USD	10.852.547	13.082.889	1,29
McDonald's Corp	51.430	USD	9.878.554	10.017.553	0,99
Otis Worldwide Corp	82.649	USD	5.236.696	5.698.802	0,56
Parker-Hannifin Corp	33.533	USD	6.143.284	8.683.970	0,86
PPG Industries Inc	99.850	USD	9.160.603	14.294.236	1,41
PVH Corp	168.813	USD	15.042.517	15.315.449	1,51
Raytheon Technologies Corp	182.664	USD	11.134.164	13.140.287	1,30
Rexnord Corp	91.155	USD	2.476.549	3.846.358	0,38
Ross Stores Inc	162.339	USD	15.186.329	16.974.480	1,67
Tapestry Inc	406.435	USD	15.282.880	14.901.589	1,47
Tesla Inc	42.851	USD	4.623.076	24.560.101	2,42

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
TJX Cos Inc	464.049	USD	21.453.812	26.381.805	2,60
TransUnion	34.094	USD	1.870.135	3.156.980	0,31
TriNet Group Inc	169.757	USD	7.434.470	10.375.232	1,02
VICI Properties Inc	408.793	USD	9.839.164	10.692.941	1,05
Visteon Corp	78.292	USD	7.529.038	7.984.345	0,79
Waste Management Inc	55.558	USD	5.762.943	6.563.986	0,65
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	281.396	USD	16.029.880	19.528.535	1,92
Total Estados Unidos de América			427.751.514	577.260.101	56,92
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			755.359.254	1.001.210.919	98,69
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	273.259	EUR	2.710.881	2.764.555	0,27
Total España			2.710.881	2.764.555	0,27
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			2.710.881	2.764.555	0,27
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			758.070.135	1.003.975.474	98,96
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			758.070.135	1.003.975.474	98,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				10.600.024	1,04
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.014.575.498	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)	Valoración	% total activos
Descripción		
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.003.975.474	96,82
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	15.560.132	1,50
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.652.908	0,35
OTROS ACTIVOS	13.757.238	1,33
Total	1.036.945.752	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Distribución comercial	13,71
Inmobiliarias	11,00
Mecánica y maquinaria	10,38
Industria del automóvil	9,86
Químicas	7,38
Sociedades de cartera y financieras	6,08
Tecnología aeroespacial	5,28
Transporte	4,46
Ocio	4,30
Electrónica y equipos electrónicos	3,48
Textil	2,98
Semiconductores para electrónica	2,83
Otros servicios	2,43
Alimentación y destilerías	2,19
Metales no ferrosos	1,84
Artes gráficas y edición	1,78
Minería e industrias pesadas	1,27
Bienes de consumo	1,26
Metales preciosos	1,07
Software para Internet	1,02
Productos madereros e industria del papel	1,00
Industria del embalaje y de contenedores	0,84
Construcción y auxiliar de la construcción	0,73
Casas de comercio	0,66
Servicios medioambientales y reciclado	0,65
Fondos de inversión	0,27
Servicios públicos	0,21
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,04
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BÉLGICA					
UCB SA	164.622	EUR	13.452.090	14.513.076	1,85
Total Bélgica			13.452.090	14.513.076	1,85
BERMUDAS					
Bunge Ltd	113.184	USD	7.309.134	7.458.748	0,95
Total Bermudas			7.309.134	7.458.748	0,95
BRASIL					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	381.192	BRL	5.645.652	5.440.517	0,69
Total Brasil			5.645.652	5.440.517	0,69
ISLAS CAIMÁN					
BeiGene Ltd	5.742	USD	1.387.352	1.661.689	0,21
Gracell Biotechnologies Inc	84.976	USD	1.558.538	931.519	0,12
Hutchmed China Ltd	17.387	HKD	90.729	113.843	0,01
Zai Lab Ltd	22.387	HKD	1.672.037	3.315.687	0,42
Total Islas Caimán			4.708.656	6.022.738	0,76
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	12.321.140	HKD	7.619.105	17.900.710	2,29
Total China			7.619.105	17.900.710	2,29
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	18.393	USD	2.433.563	2.040.306	0,26
Carlsberg AS	41.878	DKK	5.993.025	6.583.362	0,84
Genmab A/S	11.914	DKK	3.824.415	4.111.133	0,52
Total Dinamarca			12.251.003	12.734.801	1,62
FRANCIA					
Engie SA	1.231.857	EUR	16.327.429	14.232.875	1,82
L'Oreal SA	47.276	EUR	14.783.771	17.766.321	2,27
Pernod Ricard SA	185.116	EUR	29.274.314	34.653.714	4,43
Total Francia			60.385.514	66.652.910	8,52
HUNGRÍA					
Richter Gedeon Nyrt	211.795	HUF	4.354.695	4.760.450	0,61
Total Hungría			4.354.695	4.760.450	0,61

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Davide Campari-Milano NV	444.835	EUR	4.060.286	5.024.411	0,64
Total Italia			4.060.286	5.024.411	0,64
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd1	329.576	JPY	11.807.532	12.997.944	1,66
Astellas Pharma Inc	784.900	JPY	10.767.296	11.535.890	1,47
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	185.475	JPY	6.481.388	6.203.024	0,79
Daiichi Sankyo Co Ltd	656.700	JPY	15.918.327	11.946.754	1,53
Eisai Co Ltd	136.664	JPY	10.158.512	11.343.410	1,45
Hoya Corp	29.500	JPY	2.604.704	3.301.359	0,42
Kyowa Kirin Co Ltd	171.800	JPY	3.931.343	5.142.655	0,66
Ono Pharmaceutical Co Ltd	142.900	JPY	2.690.271	2.691.391	0,34
Seven & i Holdings Co Ltd	218.900	JPY	7.341.674	8.809.348	1,12
Total Japón			71.701.047	73.971.775	9,44
PAÍSES BAJOS					
Argenx SE	2.999	EUR	843.186	765.045	0,10
Koninklijke Philips NV	253.402	EUR	8.322.794	10.589.670	1,35
Total Países Bajos			9.165.980	11.354.715	1,45
ESPAÑA					
Iberdrola SA	888.310	EUR	5.479.486	9.131.827	1,17
Total España			5.479.486	9.131.827	1,17
SUIZA					
Coca-Cola HBC AG	319.487	GBP	8.364.370	9.728.500	1,24
Roche Holding AG	23.906	CHF	7.508.790	7.601.291	0,97
Total Suiza			15.873.160	17.329.791	2,21
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	375.541	GBP	26.903.669	37.985.185	4,86
Centessa Pharmaceuticals Plc	58.300	USD	957.189	1.091.865	0,14
Coca-Cola Europacific Partners Plc	233.195	USD	9.586.196	11.664.666	1,49
Diageo Plc	647.320	GBP	22.177.712	26.098.029	3,33
Genus Plc	88.173	GBP	4.033.420	5.094.533	0,65
Hikma Pharmaceuticals Plc	252.136	GBP	7.320.253	7.184.200	0,92
Total Reino Unido			70.978.439	89.118.478	11,39
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Accelaron Pharma Inc	11.091	USD	1.050.918	1.173.632	0,15
Align Technology Inc	15.384	USD	7.493.709	7.926.152	1,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	28.621	USD	3.510.726	4.091.266	0,52
Anthem Inc	29.279	USD	7.775.085	9.426.362	1,20
Arena Pharmaceuticals Inc	16.335	USD	1.056.890	939.411	0,12
Becton Dickinson and Co	83.374	USD	17.215.022	17.097.330	2,18
Biogen Inc	22.073	USD	5.180.350	6.445.078	0,82

¹ 273.482 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Boston Beer Co Inc	6.564	USD	6.356.903	5.650.165	0,72
Boston Scientific Corp	495.826	USD	15.119.807	17.878.000	2,28
Centene Corp	156.096	USD	9.212.140	9.599.529	1,23
Constellation Brands Inc	88.072	USD	15.900.042	17.370.065	2,22
Danaher Corp	96.564	USD	9.351.539	21.851.687	2,79
Duke Energy Corp	217.798	USD	17.196.125	18.130.549	2,31
Edison International	282.104	USD	14.296.028	13.754.324	1,76
Edwards Lifesciences Corp	131.772	USD	8.979.647	11.508.244	1,47
Elanco Animal Health Inc	204.581	USD	5.360.612	5.984.413	0,76
Eli Lilly & Co	125.342	USD	15.556.030	24.258.787	3,10
Exelon Corp	328.646	USD	12.781.889	12.279.538	1,57
FirstEnergy Corp	520.618	USD	12.741.866	16.335.438	2,09
HCA Healthcare Inc	43.537	USD	4.536.713	7.589.881	0,97
Humana Inc	18.809	USD	6.354.710	7.021.773	0,90
Incyte Corp	45.018	USD	3.406.187	3.193.662	0,41
Insulet Corp	29.198	USD	6.148.369	6.758.701	0,86
Kodiak Sciences Inc	5.183	USD	489.894	406.458	0,05
Laboratory Corp of America Holdings	7.128	USD	1.205.363	1.658.031	0,21
McKesson Corp	16.788	USD	2.094.940	2.707.258	0,35
Mirati Therapeutics Inc	7.788	USD	1.338.702	1.060.794	0,14
Mondelez International Inc	295.665	USD	15.573.265	15.567.352	1,99
Monster Beverage Corp	169.507	USD	12.666.852	13.057.142	1,67
Pfizer Inc	851.747	USD	28.160.528	28.125.821	3,59
Procter & Gamble Co	132.519	USD	12.363.067	15.077.822	1,93
Regeneron Pharmaceuticals Inc	12.986	USD	6.135.281	6.116.199	0,78
Rocket Pharmaceuticals Inc	21.425	USD	1.059.117	800.163	0,10
Seagen Inc	39.653	USD	6.294.695	5.279.042	0,67
Syneos Health Inc	43.027	USD	2.874.090	3.246.889	0,41
Sysco Corp	336.681	USD	18.697.743	22.073.487	2,82
Teleflex Inc	34.313	USD	9.905.343	11.625.449	1,48
Thermo Fisher Scientific Inc	51.884	USD	9.959.063	22.070.935	2,82
UnitedHealth Group Inc	25.342	USD	7.052.367	8.557.172	1,09
US Foods Holding Corp	109.583	USD	2.935.074	3.544.653	0,45
Vertex Pharmaceuticals Inc	47.961	USD	9.713.275	8.154.462	1,04
Walmart Inc	79.417	USD	9.302.917	9.443.786	1,21
Total Estados Unidos de América			364.402.883	424.836.902	54,24
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			657.387.130	766.251.849	97,83
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	445.312	EUR	4.417.752	4.505.209	0,58
Total España			4.417.752	4.505.209	0,58
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			4.417.752	4.505.209	0,58
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			661.804.882	770.757.058	98,41

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
Everest Medicines Ltd	129.000	HKD	1.041.307	1.082.060	0,14
Total Islas Caimán			1.041.307	1.082.060	0,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.041.307	1.082.060	0,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			1.041.307	1.082.060	0,14
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			662.846.189	771.839.118	98,55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				11.362.977	1,45
TOTAL PATRIMONIO NETO				783.202.095	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	770.757.058	96,72
OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.082.060	0,14
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	19.119.158	2,40
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.115.657	0,39
OTROS ACTIVOS	2.792.270	0,35
Total	796.866.203	100,00

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	33,97
Tabaco y bebidas alcohólicas	13,84
Servicios públicos	10,70
Sociedades de cartera y financieras	6,87
Alimentación y destilerías	6,12
Formación sanitaria y servicios sociales	5,39
Biotecnología	5,31
Semiconductores para electrónica	4,59
Casas de comercio	2,82
Mecánica y maquinaria	2,79
Distribución comercial	2,33
Bienes de consumo	1,93
Químicas	0,66
Agricultura y pesca	0,65
Fondos de inversión	0,58
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,45
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	250.207	AUD	3.948.044	4.458.873	0,89
Commonwealth Bank of Australia	100.000	AUD	4.168.130	6.322.405	1,27
National Australia Bank Ltd	223.654	AUD	4.404.865	3.712.416	0,74
Total Australia			12.521.039	14.493.694	2,90
BRASIL					
Itau Unibanco Holding SA	1.400.000	USD	6.037.753	7.095.033	1,42
Total Brasil			6.037.753	7.095.033	1,42
CANADÁ					
Royal Bank of Canada	126.185	CAD	4.505.615	10.791.678	2,16
Total Canadá			4.505.615	10.791.678	2,16
ISLAS CAIMÁN					
Dlocal Ltd	500	USD	8.651	22.047	-
StoneCo Ltd	180.000	USD	9.401.752	10.178.599	2,04
XP Inc	400.000	USD	13.345.018	14.689.266	2,95
Total Islas Caimán			22.755.421	24.889.912	4,99
FRANCIA					
AXA SA	465.000	EUR	9.324.548	9.944.025	1,99
BNP Paribas SA	265.000	EUR	11.816.136	14.010.550	2,81
Credit Agricole SA	1.160.000	EUR	11.538.161	13.704.240	2,75
Total Francia			32.678.845	37.658.815	7,55
ALEMANIA					
Allianz SE	45.000	EUR	8.917.241	9.463.500	1,90
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	20.000	EUR	4.809.490	4.619.000	0,93
Total Alemania			13.726.731	14.082.500	2,83
ITALIA					
Banca Mediolanum SpA	1.870.000	EUR	10.195.015	15.341.480	3,08
BPER Banca	5.500.000	EUR	10.349.998	10.095.250	2,02
FinecoBank Banca Fineco SpA	455.000	EUR	5.313.477	6.688.500	1,34
Intesa Sanpaolo SpA	4.600.000	EUR	9.234.529	10.715.700	2,16
NET Insurance SpA	639.300	EUR	3.000.000	3.995.625	0,80
Revo SpA	200.000	EUR	2.000.000	2.008.000	0,40
Right Revo SpA	20.000	EUR	-	31.000	0,01
UniCredit SpA	1.750.000	EUR	14.034.446	17.412.499	3,49
Total Italia			54.127.465	66.288.054	13,30

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Dai-ichi Life Holdings Inc	377.941	JPY	5.608.957	5.840.406	1,17
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.143.435	JPY	6.141.997	5.213.185	1,05
Mizuho Financial Group Inc	202.816	JPY	3.611.178	2.446.155	0,49
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	141.966	JPY	5.398.662	4.130.962	0,83
T&D Holdings Inc	452.272	JPY	5.748.266	4.934.262	0,99
Total Japón			26.509.060	22.564.970	4,53
PAÍSES BAJOS					
Euronext NV	54.000	EUR	4.676.393	4.951.800	0,99
Total Países Bajos			4.676.393	4.951.800	0,99
PORTUGAL					
Banco Espirito Santo SAI	72.000	EUR	35.593	-	-
Total Portugal			35.593	-	-
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.400.000	EUR	4.973.029	7.319.200	1,47
Banco Santander SA	3.621.887	EUR	10.536.456	11.660.665	2,34
Total España			15.509.485	18.979.865	3,81
REINO UNIDO					
HSBC Holdings Plc	3.000.000	GBP	15.290.709	14.583.331	2,92
Lloyds Banking Group Plc	27.000.000	GBP	13.366.825	14.685.027	2,94
M&G Plc	4.376.506	GBP	8.476.696	11.669.720	2,34
Total Reino Unido			37.134.230	40.938.078	8,20
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Express Co	70.000	USD	5.967.139	9.753.015	1,96
American International Group Inc	330.000	USD	12.595.560	13.245.636	2,66
Bank of America Corp	492.446	USD	11.279.938	17.120.792	3,43
Bank of New York Mellon Corp	178.307	USD	5.600.653	7.702.730	1,55
Brighthouse Financial Inc	80.000	USD	2.675.759	3.072.097	0,62
Charles Schwab Corp	100.000	USD	4.778.196	6.139.641	1,23
Citigroup Inc	160.000	USD	7.972.657	9.545.493	1,91
Fidelity National Information Services Inc	36.000	USD	4.412.266	4.300.632	0,86
Fiserv Inc	100.000	USD	8.912.303	9.013.408	1,81
FleetCor Technologies Inc	50.000	USD	11.260.386	10.796.020	2,17
Global Payments Inc	30.000	USD	4.824.781	4.744.245	0,95
Goldman Sachs Group Inc	29.834	USD	4.491.823	9.547.937	1,91
JPMorgan Chase & Co	79.484	USD	6.479.051	10.424.944	2,09
Morgan Stanley	199.293	USD	6.097.424	15.408.698	3,09
PNC Financial Services Group Inc	50.000	USD	5.365.184	8.042.837	1,61
Prudential Financial Inc	50.000	USD	4.618.649	4.320.347	0,87
Realty Income Corp	26.296	USD	1.411.525	1.479.885	0,30
Regions Financial Corp	300.000	USD	3.907.174	5.104.984	1,02
State Street Corp	158.000	USD	8.416.131	10.962.341	2,20
US Bancorp	205.000	USD	7.379.603	9.848.090	1,97
Voya Financial Inc	294.042	USD	12.829.931	15.248.826	3,06

¹ Negociación suspendida; su precio sigue siendo cero.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Wells Fargo & Co	460.000	USD	12.986.881	17.567.585	3,52
WEX Inc	57.000	USD	9.044.768	9.319.757	1,87
Total Estados Unidos de América			163.307.782	212.709.940	42,66
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			393.525.412	475.444.339	95,34
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
NET Insurance SpA % 05/21/2023	127.860	EUR	3	255.669	0,05
Total Italia			3	255.669	0,05
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			3	255.669	0,05
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			393.525.415	475.700.008	95,39
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
MALTA					
BGP Holdings Plc ¹	1.331.327	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			393.525.415	475.700.008	95,39
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				22.990.309	4,61
TOTAL PATRIMONIO NETO				498.690.317	100,00

¹ Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	475.700.008	95,04
OTROS VALORES MOBILIARIOS	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	18.749.617	3,75
OTROS ACTIVOS	6.044.395	1,21
Total	500.494.020	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	60,00
Sociedades de cartera y financieras	18,03
Seguros	11,40
Software para Internet	3,62
Equipos de oficina y ordenadores	2,04
Inmobiliarias	0,30
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,39
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,61
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Genpact Ltd	607.554	USD	20.572.336	23.274.457	1,39
Total Bermudas			20.572.336	23.274.457	1,39
CANADÁ					
Shopify Inc	2.967	USD	3.369.751	3.655.222	0,22
Total Canadá			3.369.751	3.655.222	0,22
ISLAS CAIMÁN					
Farfetch Ltd	23.585	USD	1.005.548	1.001.552	0,06
Total Islas Caimán			1.005.548	1.001.552	0,06
FRANCIA					
SOITEC	17.348	EUR	3.280.532	3.224.993	0,19
Total Francia			3.280.532	3.224.993	0,19
ALEMANIA					
SAP SE	37.181	EUR	3.918.428	4.418.590	0,26
Total Alemania			3.918.428	4.418.590	0,26
IRLANDA					
Seagate Technology Holdings Plc	254.290	USD	16.794.700	18.854.642	1,12
Total Irlanda			16.794.700	18.854.642	1,12
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	28.913	USD	3.629.767	3.176.066	0,19
Total Israel			3.629.767	3.176.066	0,19
JAPÓN					
Nexon Co Ltd ¹	166.000	JPY	4.542.939	3.122.675	0,19
Sony Group Corp	49.900	JPY	4.626.304	4.100.106	0,24
Total Japón			9.169.243	7.222.781	0,43
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	2.110	EUR	4.609.133	4.347.655	0,26
ASM International NV	15.441	EUR	4.095.900	4.277.157	0,26
ASML Holding NV	17.474	EUR	8.662.352	10.124.436	0,60
BE Semiconductor Industries NV	242.863	EUR	9.114.043	17.374.419	1,04
Total Países Bajos			26.481.428	36.123.667	2,16

¹ 157.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SINGAPUR					
Flex Ltd	1.414.699	USD	16.413.547	21.317.709	1,27
Total Singapur			16.413.547	21.317.709	1,27
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	50.098	KRW	3.079.513	3.027.323	0,18
SK Hynix Inc	94.192	KRW	5.496.067	8.992.679	0,54
Total Corea del Sur			8.575.580	12.020.002	0,72
TAIWÁN					
Accton Technology Corp	1.616.359	TWD	13.259.009	16.167.646	0,96
Globalwafers Co Ltd	552.971	TWD	8.343.148	15.379.966	0,92
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.699.161	TWD	7.001.701	9.149.225	0,55
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	429.600	TWD	8.161.053	7.736.040	0,46
Total Taiwán			36.764.911	48.432.877	2,89
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Advanced Micro Devices Inc	442.441	USD	28.652.432	35.043.834	2,09
Affirm Holdings Inc ¹	16.050	USD	979.381	911.517	0,05
Airbnb Inc	182.641	USD	25.017.999	23.585.162	1,41
Alphabet Inc Shs A	27.838	USD	38.193.919	57.318.956	3,42
Alphabet Inc Shs C	13.270	USD	23.107.058	28.045.254	1,67
Amazon.com Inc	17.205	USD	46.370.351	49.909.733	2,98
Amphenol Corp	138.305	USD	7.549.975	7.978.282	0,47
ANSYS Inc	7.985	USD	2.540.416	2.336.853	0,14
Apple Inc	323.372	USD	29.901.658	37.346.344	2,23
Arista Networks Inc	28.879	USD	6.684.310	8.822.962	0,53
Autodesk Inc	12.366	USD	3.058.857	3.043.794	0,18
Avalara Inc	74.656	USD	10.397.685	10.185.800	0,61
Booking Holdings Inc	5.350	USD	10.671.020	9.871.221	0,59
Cadence Design Systems Inc	70.162	USD	7.997.301	8.094.751	0,48
Cardlytics Inc	111.489	USD	9.345.580	11.932.961	0,71
Cisco Systems Inc	573.990	USD	22.504.852	25.652.644	1,53
Cloudflare Inc	51.937	USD	3.288.345	4.635.308	0,28
Corning Inc	370.886	USD	10.032.536	12.791.329	0,76
Coupa Software Inc	8.054	USD	1.605.295	1.780.111	0,11
Crown Castle International Corp	55.910	USD	7.680.661	9.198.112	0,55
F5 Networks Inc	119.152	USD	17.110.960	18.754.458	1,12
Facebook Inc	208.138	USD	50.924.906	61.026.786	3,64
Fiserv Inc	29.524	USD	3.009.037	2.661.118	0,16
Global Payments Inc	98.053	USD	12.654.461	15.506.248	0,92
II-VI Inc	512.362	USD	28.841.595	31.362.136	1,87
Keysight Technologies Inc	29.590	USD	3.466.827	3.852.763	0,23
KLA Corp	96.960	USD	26.609.102	26.507.633	1,58
Lam Research Corp	17.320	USD	8.484.402	9.503.435	0,57
Legalzoom.com Inc	16.600	USD	391.939	529.817	0,03
Lumentum Holdings Inc	204.594	USD	13.799.912	14.151.991	0,84
Marvell Technology Inc	1.078.988	USD	34.229.787	53.071.397	3,16
Mastercard Inc	108.936	USD	32.162.765	33.536.929	2,00
MercadoLibre Inc	2.000	USD	3.103.438	2.627.186	0,16

¹ 1.697 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Microchip Technology Inc	57.700	USD	7.683.410	7.285.604	0,43
Micron Technology Inc	311.333	USD	18.302.722	22.309.704	1,33
Microsoft Corp	334.774	USD	56.156.019	76.473.799	4,56
Momentive Global Inc	52.610	USD	971.691	934.727	0,05
NetApp Inc	288.716	USD	16.392.035	19.919.675	1,19
Netflix Inc	6.740	USD	3.209.984	3.002.054	0,18
NVIDIA Corp	16.668	USD	8.211.090	11.245.524	0,67
Okta Inc	15.022	USD	3.113.542	3.099.404	0,18
ON Semiconductor Corp	118.003	USD	4.016.073	3.809.052	0,23
Paycom Software Inc	71.139	USD	22.535.788	21.803.603	1,30
PayPal Holdings Inc	148.105	USD	28.147.474	36.402.433	2,17
Peloton Interactive Inc	25.435	USD	2.473.988	2.659.962	0,16
Rapid7 Inc	181.928	USD	10.751.560	14.517.115	0,87
Redfin Corp	50.275	USD	3.381.021	2.688.201	0,16
RingCentral Inc	132.330	USD	33.259.430	32.424.700	1,93
Sailpoint Technologies Holdings Inc	106.834	USD	5.152.394	4.600.736	0,27
salesforce.com Inc	261.711	USD	45.114.983	53.906.862	3,21
Shutterstock Inc	183.414	USD	13.793.285	15.183.196	0,90
Silicon Laboratories Inc	15.480	USD	2.055.108	2.000.430	0,12
Skyworks Solutions Inc	58.323	USD	9.376.486	9.430.336	0,56
Square Inc	67.365	USD	9.039.473	13.849.048	0,83
Synaptics Inc	62.980	USD	7.744.079	8.262.441	0,49
Take-Two Interactive Software Inc	17.496	USD	2.789.769	2.611.638	0,16
Tesla Inc	4.367	USD	2.596.587	2.502.951	0,15
Texas Instruments Inc	63.180	USD	9.299.901	10.244.973	0,61
T-Mobile US Inc	93.090	USD	8.838.850	11.368.770	0,68
Twitter Inc	74.455	USD	3.701.916	4.320.135	0,26
Tyler Technologies Inc	8.746	USD	3.173.574	3.336.224	0,20
Unity Software Inc	3.050	USD	300.971	282.470	0,02
Universal Display Corp	49.477	USD	9.293.079	9.275.842	0,55
Varonis Systems Inc	279.449	USD	14.984.009	13.577.748	0,81
ViacomCBS Inc	87.983	USD	3.835.320	3.353.429	0,20
Viavi Solutions Inc	1.461.360	USD	16.737.695	21.762.052	1,30
Walt Disney Co	56.035	USD	8.517.901	8.305.314	0,49
Workday Inc	189.802	USD	31.710.723	38.210.077	2,28
Workiva Inc	10.138	USD	970.389	951.736	0,06
Zendesk Inc	37.802	USD	4.880.650	4.601.012	0,27
Zillow Group Inc	15.800	USD	2.315.711	1.628.363	0,10
Total Estados Unidos de América			965.197.442	1.123.718.165	67,00
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.115.173.213	1.306.440.723	77,90

2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

LUXEMBURGO

Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund ¹	3.149.511	USD	121.725.295	171.352.080	10,21
Total Luxemburgo			121.725.295	171.352.080	10,21

¹ OICVM.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					% del patri-
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	monio neto
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	279.031	EUR	2.768.141	2.822.950	0,17
Total España			2.768.141	2.822.950	0,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			124.493.436	174.175.030	10,38
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.239.666.649	1.480.615.753	88,28

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN

LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund ²	5.462.325	EUR	85.606.986	155.348.521	9,26
Total Luxemburgo			85.606.986	155.348.521	9,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			85.606.986	155.348.521	9,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			85.606.986	155.348.521	9,26
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.325.273.635	1.635.964.274	97,54
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				41.247.896	2,46
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.677.212.170	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)			% total
Descripción	Valoración		activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.480.615.753		85,83
OTROS VALORES MOBILIARIOS	155.348.521		9,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.500.490		0,14
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	61.498.126		3,56
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	9.755.651		0,57
OTROS ACTIVOS	15.434.086		0,89
Total	1.725.152.627		100,00

¹Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

²OICVM.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Software para Internet	33,19
Fondos de inversión	19,64
Semiconductores para electrónica	14,57
Equipos de oficina y ordenadores	7,52
Sociedades de cartera y financieras	5,52
Otros servicios	4,52
Electrónica y equipos electrónicos	3,37
Distribución comercial	3,04
Bancos e instituciones financieras	2,26
Difusión de noticias	1,64
Servicios públicos	0,92
Inmobiliarias	0,71
Artes gráficas y edición	0,49
Industria del automóvil	0,15
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,54
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,46
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.099.180	6.052.140	0,33
Origin Energy Finance Ltd 3.5% 04/10/2021	10.000.000	EUR	10.311.500	10.095.900	0,55
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.287.500	10.165.500	0,55
Total Australia			26.698.180	26.313.540	1,43
CANADÁ					
Bank of Nova Scotia 0.375% 06/04/2022 EMTN	6.500.000	EUR	6.500.000	6.542.315	0,35
National Bank of Canada 0.162% 22/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.000	10.018.600	0,54
Total Canadá			16.584.000	16.560.915	0,89
ISLAS CAIMÁN					
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	14.500.000	EUR	14.761.000	14.573.805	0,79
Total Islas Caimán			14.761.000	14.573.805	0,79
CHINA					
Agricultural Development Bank of China 0% 26/11/2021	3.000.000	EUR	3.006.000	3.000.330	0,16
Total China			3.006.000	3.000.330	0,16
CROACIA					
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	13.000.000	EUR	13.833.300	13.490.750	0,73
Total Croacia			13.833.300	13.490.750	0,73
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.188.362	10.176.400	0,55
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.228.069	10.149.100	0,55
Jyske Bank A/S 0.875% 03/12/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.115.300	10.053.200	0,54
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20/01/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.737.083	4.733.370	0,26
Nykredit Realkredit AS 0.5% 19/01/2022 EMTN	4.200.000	EUR	4.239.900	4.217.346	0,23
Nykredit Realkredit AS 0.75% 14/07/2021	10.000.000	EUR	10.074.000	10.003.000	0,54
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	18.969.000	EUR	19.162.102	19.136.686	1,03
Total Dinamarca			68.744.816	68.469.102	3,70
FINLANDIA					
Fortum Oyj 2.25% 06/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.247.800	7.204.400	0,39
SBB Treasury Oyj 0.114% 01/02/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.019.000	15.022.050	0,81
Total Finlandia			22.266.800	22.226.450	1,20
FRANCIA					
ALD SA 0.875% 18/07/2022 EMTN	8.400.000	EUR	8.505.252	8.498.532	0,46
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.200.000	EUR	14.554.580	14.475.764	0,78
Atos SE 0.75% 07/05/2022	7.200.000	EUR	7.263.540	7.249.104	0,39
PSA Banque France SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.170.954	10.110.300	0,55

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.060.250	10.050.800	0,54
RCI Banque SA 0.75% 12/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.062.500	5.013.650	0,27
Societe Generale SA 0.309% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.021.300	10.057.300	0,54
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	15.000.000	EUR	15.561.000	15.451.500	0,84
Valeo 0.375% 12/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.750	7.024.360	0,38
Valeo 0.625% 11/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.031.200	3.018.330	0,16
Total Francia			91.239.326	90.949.640	4,91
ALEMANIA					
Commerzbank AG 1.5% 21/09/2022 EMTN	5.260.000	EUR	5.425.615	5.371.985	0,29
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.105.620	10.027.000	0,54
Deutsche Bank AG 2.375% 11/01/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.444.940	10.391.300	0,56
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.064.000	5.019.600	0,27
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.143.470	20.136.800	1,09
Santander Consumer Bank AG 0.75% 17/10/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.128.400	8.100.240	0,44
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.075.000	10.064.400	0,54
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.125.220	5.079.600	0,27
Volkswagen Financial Services AG 0.75% 14/10/2021 EMTN	1.100.000	EUR	1.114.740	1.103.311	0,06
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.000	5.035.250	0,27
Total Alemania			80.675.005	80.329.486	4,33
GUERNSEY					
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	25.000.000	EUR	25.379.200	25.264.250	1,37
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	21.100.000	EUR	21.749.022	21.660.205	1,17
Total Guernsey			47.128.222	46.924.455	2,54
HONG KONG					
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	5.000.000	EUR	5.049.400	5.052.050	0,27
Total Hong Kong			5.049.400	5.052.050	0,27
ISLANDIA					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	6.298.000	EUR	6.400.972	6.388.439	0,35
Arion Banki HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.146.980	5.036.550	0,27
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.500	5.046.450	0,27
Total Islandia			16.622.452	16.471.439	0,89
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.159.600	3.146.640	0,17
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	12.000.000	EUR	12.422.513	12.004.800	0,65
Total Indonesia			15.582.113	15.151.440	0,82
IRLANDA					
AIB Group Plc 1.5% 29/03/2023 EMTN	10.977.000	EUR	11.297.883	11.276.672	0,61
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	23.776.000	EUR	24.047.633	24.026.599	1,30
FCA Bank SpA 1% 15/11/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.091.980	7.036.050	0,38
Russian Railways Via RZD Capital Plc 4.6% 06/03/2023	2.000.000	EUR	2.155.000	2.139.160	0,12
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.134.660	7.125.090	0,39
Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.375% 27/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.295.000	5.184.050	0,28
Total Irlanda			57.022.156	56.787.621	3,08

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
ACEA SpA 0% 08/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.010.920	3.008.940	0,16
Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa 1.375% 20/07/2022	2.657.000	EUR	2.718.642	2.691.222	0,15
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	5.000.000	EUR	5.095.168	5.086.450	0,27
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	4.500.000	EUR	4.559.760	4.556.520	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 12/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.168.150	5.164.450	0,28
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.337.500	5.105.300	0,28
Italgas SpA 0.5% 19/01/2022 EMTN	6.900.000	EUR	6.959.340	6.930.498	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.000.000	EUR	20.503.000	20.447.200	1,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.000.000	EUR	20.283.600	20.254.600	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.000.000	EUR	20.647.800	20.451.400	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	15.100.000	EUR	16.222.197	15.154.209	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	30.000.000	EUR	31.782.750	30.264.000	1,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	35.000.000	EUR	38.483.550	36.285.200	1,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	20.000.000	EUR	21.922.800	21.576.000	1,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	15.000.000	EUR	15.050.100	15.075.600	0,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	55.400.000	EUR	55.256.240	55.520.219	3,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	35.000.000	EUR	34.950.950	35.145.600	1,90
Leonardo SpA 5.25% 21/01/2022	8.500.000	EUR	8.848.850	8.731.795	0,47
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.251.500	20.214.000	1,09
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.000.000	EUR	20.387.350	20.333.600	1,10
Total Italia			357.440.167	351.996.803	19,02
JAPÓN					
Mercedes-Benz Finance Co Ltd 0% 21/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.017.000	5.015.400	0,27
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19/01/2022	5.000.000	EUR	5.083.500	5.040.350	0,27
Total Japón			10.100.500	10.055.750	0,54
JERSEY					
Atrium European Real Estate Ltd 3.625% 17/10/2022	6.403.000	EUR	6.532.605	6.608.920	0,36
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.482.635	20.334.000	1,10
Total Jersey			27.015.240	26.942.920	1,46
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	9.207.000	EUR	9.314.984	9.315.919	0,50
ArcelorMittal SA 3.125% 14/01/2022 EMTN	11.360.000	EUR	11.732.800	11.551.416	0,62
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.123.000	15.082.650	0,82
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.000.000	EUR	10.147.271	10.135.800	0,55
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	9.653.000	EUR	9.816.566	9.754.936	0,53
Fiat Chrysler Finance Europe SENC 4.75% 15/07/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.555.100	8.405.680	0,45
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	6.140.000	EUR	6.178.743	6.172.726	0,33
Harman Finance International SCA 2% 27/05/2022	10.000.000	EUR	10.213.000	10.144.500	0,55
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.200	5.089.050	0,28
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	10.800.000	EUR	11.005.848	10.989.324	0,59
Total Luxemburgo			97.194.512	96.642.001	5,22
MÉXICO					
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.036.000	10.009.700	0,54
Total México			10.036.000	10.009.700	0,54

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
BAT International Finance Plc 2.375% 19/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.128.700	3.110.010	0,17
Cetin Finance BV 1.423% 06/12/2021	14.950.000	EUR	15.146.735	15.039.252	0,81
Citycon Treasury BV 2.375% 16/09/2022	5.400.000	EUR	5.543.100	5.512.158	0,30
Daimler International Finance BV 0.25% 11/05/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.030.813	5.027.100	0,27
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.000.000	15.038.100	0,81
EDP Finance BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.190.550	5.081.500	0,28
ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.066.000	10.079.000	0,55
JAB Holdings BV 1.5% 24/11/2021	6.600.000	EUR	6.719.616	6.649.104	0,36
JAB Holdings BV 2.125% 16/09/2022	10.000.000	EUR	10.448.000	10.289.300	0,56
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.000	5.109.050	0,28
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.342.200	15.154.800	0,82
Repsol International Finance BV 0.157% 25/05/2023 EMTN	35.000.000	EUR	35.321.300	35.243.600	1,91
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	20.200.000	EUR	20.464.696	20.211.110	1,09
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	21.500.000	EUR	21.591.875	21.702.530	1,17
Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.349.700	10.278.400	0,56
Vonovia Finance BV 2.125% 09/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.201.296	5.120.900	0,28
Total Países Bajos			189.654.581	188.645.914	10,22
RUMANÍA					
UniCredit Leasing Corp IFN SA 0.502% 18/10/2022	5.000.000	EUR	5.038.250	5.031.650	0,27
Total Rumanía			5.038.250	5.031.650	0,27
ESPAÑA					
Amadeus Capital Markets SA 1.625% 17/11/2021 EMTN	8.500.000	EUR	8.610.040	8.519.465	0,46
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.625% 17/01/2022	7.000.000	EUR	7.004.200	7.039.900	0,38
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 11/09/2022	8.000.000	EUR	8.124.000	8.102.560	0,44
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.500.000	EUR	21.871.005	21.804.225	1,18
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.400.000	EUR	21.867.840	21.820.296	1,18
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	7.200.000	EUR	7.422.480	7.405.200	0,40
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.600.000	EUR	14.829.950	14.815.058	0,80
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.360	15.240.450	0,82
Total España			105.077.875	104.747.154	5,66
SUECIA					
Akzo Nobel NV 2.625% 27/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.263.150	5.162.050	0,28
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	18.817.000	EUR	18.987.883	18.929.337	1,02
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.012.460	7.008.680	0,38
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.000.000	EUR	13.011.150	13.025.870	0,70
Volvo Treasury AB 0.105% 13/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.040.650	5.002.800	0,27
Total Suecia			49.315.293	49.128.737	2,65
SUIZA					
UBS Group AG 1.75% 16/11/2022	20.000.000	EUR	20.779.028	20.571.000	1,11
Total Suiza			20.779.028	20.571.000	1,11
REINO UNIDO					
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	16.400.000	EUR	16.718.940	16.669.288	0,90
Barclays Plc 1.5% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.209.797	10.136.200	0,55
BAT International Finance Plc 3.625% 09/11/2021 EMTN	9.000.000	EUR	9.571.300	9.124.830	0,49

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	19.000.000	EUR	19.213.300	19.116.850	1,03
DS Smith Plc 2.25% 16/09/2022 EMTN	7.124.000	EUR	7.369.448	7.283.079	0,39
easyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.223.500	10.200.000	0,55
FCE Bank Plc 0.869% 13/09/2021 EMTN	6.100.000	EUR	6.100.000	6.102.257	0,33
FCE Bank Plc 1.134% 10/02/2022 EMTN	6.100.000	EUR	6.141.480	6.126.962	0,33
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.328.000	15.202.800	0,82
ITV Plc 2.125% 21/09/2022	10.901.000	EUR	11.195.436	11.135.153	0,60
Leeds Building Society 1.375% 05/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.064.890	3.039.990	0,17
Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09/11/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.028.500	3.012.000	0,16
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.504.600	10.446.000	0,57
NatWest Markets Plc 0.362% 27/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.045.000	5.009.600	0,27
NatWest Markets Plc 0.625% 02/03/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.041.250	5.035.650	0,27
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	11.139.000	EUR	11.460.249	11.417.364	0,62
Trinity Acquisition Plc 2.125% 26/05/2022	11.632.000	EUR	11.828.668	11.800.897	0,64
Vodafone Group Plc 0.375% 22/11/2021 EMTN	5.000.000	EUR	4.999.833	5.015.050	0,27
Total Reino Unido			167.044.191	165.873.970	8,96
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	13.000.000	EUR	13.237.850	13.194.870	0,71
American Express Credit Corp 0.625% 22/11/2021	10.000.000	EUR	10.142.000	10.032.200	0,54
American Honda Finance Corp 1.6% 20/04/2022	10.000.000	EUR	10.276.500	10.160.600	0,55
Amgen Inc 1.25% 25/02/2022	1.600.000	EUR	1.627.520	1.610.464	0,09
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	10.000.000	EUR	10.157.000	10.114.000	0,55
BAT Capital Corp 0% 16/08/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.005.200	8.002.400	0,43
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	9.000.000	EUR	9.167.900	9.142.830	0,49
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	14.966.000	EUR	15.168.068	15.067.320	0,82
Citigroup Inc 0.5% 29/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.500	5.024.050	0,27
Citigroup Inc 1.375% 27/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.286.351	10.059.000	0,54
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	23.000.000	EUR	23.544.562	23.370.530	1,26
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	10.000.000	EUR	10.048.600	10.044.900	0,54
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.000.000	EUR	15.254.450	15.238.350	0,82
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.000.000	EUR	10.006.625	10.181.300	0,55
General Electric Co 0.375% 17/05/2022	10.000.000	EUR	10.059.500	10.046.300	0,54
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.093.200	20.076.400	1,09
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.272.765	10.178.100	0,55
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.547.540	9.488.250	0,51
International Business Machines Corp 0.5% 07/09/2021	10.000.000	EUR	10.114.592	10.016.600	0,54
International Flavors & Fragrances Inc 0.5% 25/09/2021	9.690.000	EUR	9.740.952	9.700.271	0,52
Kinder Morgan Inc 1.5% 16/03/2022	8.400.000	EUR	8.510.040	8.503.488	0,46
Mohawk Industries Inc 2% 14/01/2022	10.000.000	EUR	10.350.000	10.064.900	0,54
Morgan Stanley 1% 02/12/2022	7.000.000	EUR	7.142.800	7.126.630	0,39
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	21.000.000	EUR	22.008.440	21.706.440	1,17
Southern Power Co 1% 20/06/2022	10.000.000	EUR	10.192.500	10.123.800	0,55
Wells Fargo & Co 1.125% 29/10/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.750	5.025.900	0,27
Wells Fargo & Co 1.5% 12/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.150.500	5.109.850	0,28
Wells Fargo & Co 2.625% 16/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.247.550	5.167.650	0,28
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.414% 13/12/2022	12.290.000	EUR	12.601.552	12.563.944	0,68
Total Estados Unidos de América			308.062.807	306.141.337	16,53

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS VÍRGENES					
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 1% 28/04/2022	2.700.000	EUR	2.739.660	2.720.115	0,15
Total Islas Vírgenes			2.739.660	2.720.115	0,15
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			1.828.710.874	1.814.808.074	98,07
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.828.710.874	1.814.808.074	98,07

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS

FRANCIA					
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 4.75% 15/09/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.325.300	10.109.807	0,55
Total Francia			10.325.300	10.109.807	0,55
MACAO					
Bank of China Ltd 0% 16/10/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.003.640	6.997.480	0,38
Total Macao			7.003.640	6.997.480	0,38
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			17.328.940	17.107.287	0,93
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			17.328.940	17.107.287	0,93
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.846.039.814	1.831.915.361	99,00
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				18.563.661	1,00
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.850.479.022	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.814.808.074	97,18
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	17.107.287	0,92
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	13.367.515	0,71
OTROS ACTIVOS	22.219.477	1,19
Total	1.867.502.353	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	27,72
Sociedades de cartera y financieras	24,52
Estados, provincias y entes locales	16,30
Inmobiliarias	5,06
Software para Internet	3,83
Difusión de noticias	2,88
Petróleo	2,46
Industria del automóvil	1,62
Tecnología aeroespacial	1,57
Fondos de inversión	1,17
Minería e industrias pesadas	1,12
Transporte	1,06
Alimentación y destilerías	1,03
Entidades de financiación hipotecaria	1,03
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,01
Equipos de oficina y ordenadores	1,00
Mecánica y maquinaria	0,90
Servicios públicos	0,71
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,71
Seguros	0,64
Químicas	0,55
Construcción y auxiliar de la construcción	0,55
Bienes de equipo varios	0,54
Electrónica y equipos electrónicos	0,54
Industria del embalaje y de contenedores	0,39
Biotecnología	0,09
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,00
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,00
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	6.650.000	USD	5.520.574	5.609.089	6,01
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	6.150.000	USD	5.053.803	5.187.353	5,56
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	7.300.000	USD	6.141.390	6.169.128	6,62
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	6.675.000	USD	5.977.908	5.650.623	6,06
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	6.000.000	USD	5.169.718	5.089.291	5,46
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	6.140.000	USD	5.303.036	5.203.997	5,58
Total Estados Unidos de América			33.166.429	32.909.481	35,29
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			33.166.429	32.909.481	35,29
TOTAL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			33.166.429	32.909.481	35,29
B) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 30/12/2021	7.100.000	USD	5.848.884	5.985.200	6,42
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	7.000.000	USD	5.755.358	5.901.290	6,33
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	7.200.000	USD	5.877.913	6.070.277	6,51
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	6.500.000	USD	5.569.618	5.480.521	5,88
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	6.400.000	USD	5.243.441	5.393.285	5,78
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	5.550.000	USD	4.566.531	4.677.824	5,02
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	7.400.000	USD	6.132.307	6.237.700	6,69
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	7.500.000	USD	6.366.974	6.321.617	6,78
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	7.900.000	USD	6.528.360	6.659.358	7,14
United States Treasury Bill- When Issued 0% 07/10/2021	8.700.000	USD	7.342.289	7.335.074	7,86
Total Estados Unidos de América			59.231.675	60.062.146	64,41
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			59.231.675	60.062.146	64,41
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			59.231.675	60.062.146	64,41
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			92.398.104	92.971.627	99,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				281.295	0,30
TOTAL PATRIMONIO NETO				93.252.922	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	32.909.481	35,10
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	60.062.146	64,07
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	341.880	0,36
OTROS ACTIVOS	436.962	0,47
Total	93.750.469	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	99,70
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,30
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.248.564	0,20
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.000.000	EUR	7.071.148	7.079.380	1,14
Republic of Austria Government Bond 0% 20/09/2022	2.500.000	EUR	2.550.863	2.519.675	0,41
Republic of Austria Government Bond 0.7% 20/04/2071	850.000	EUR	841.466	809.931	0,13
Total Austria			11.768.477	11.657.550	1,88
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/09/2022	5.000.000	EUR	5.703.028	5.307.650	0,85
Total Bélgica			5.703.028	5.307.650	0,85
ISLAS CAIMÁN					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	2.000.000	EUR	2.055.241	2.045.400	0,33
Total Islas Caimán			2.055.241	2.045.400	0,33
FINLANDIA					
Balder Finland Oyj 0.055% 14/06/2023 EMTN	700.000	EUR	700.995	700.455	0,11
Finland Government Bond 1.5% 15/04/2023	2.000.000	EUR	2.090.900	2.077.040	0,33
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	8.000.000	EUR	8.518.600	8.219.680	1,32
Total Finlandia			11.310.495	10.997.175	1,76
FRANCIA					
ALD SA 0% 23/02/2024 EMTN	600.000	EUR	599.172	599.898	0,10
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.460	1.211.064	0,19
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	1.000.000	EUR	1.027.800	1.024.300	0,16
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.037.690	0,17
Carrefour Banque SA 0.107% 14/06/2025 EMTN	400.000	EUR	400.000	400.616	0,06
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	7.100.000	EUR	7.152.680	7.150.055	1,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	5.000.000	EUR	5.084.500	5.052.900	0,81
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	39.700.000	EUR	40.367.025	40.335.596	6,50
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	6.450.000	EUR	6.566.768	6.486.765	1,04
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	6.580.000	EUR	7.254.199	7.361.730	1,18
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	1.500.000	EUR	1.685.568	1.748.051	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	5.150.000	EUR	6.016.178	6.046.090	0,97
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	5.000.000	EUR	5.324.950	5.228.350	0,84
French Republic Government Bond OAT 1.85% 25/07/2027	1.300.000	EUR	1.801.051	1.815.163	0,29
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.619.826	0,26
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	2.276.000	EUR	3.230.609	3.188.418	0,51
Societe Generale SA 0.125% 24/02/2026	600.000	EUR	604.200	601.992	0,10
TotalEnergies SE 1.625% EMTN/ perpetual	600.000	EUR	599.880	599.928	0,10
Total Francia			91.562.568	91.508.432	14,71

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Bayer AG 0.375% 06/07/2024	1.000.000	EUR	1.002.392	1.010.630	0,16
Bundesobligation 0% 07/10/2022	20.000.000	EUR	20.372.042	20.174.400	3,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	1.688.000	EUR	1.505.949	1.566.785	0,25
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	13.000.000	EUR	13.172.200	13.146.510	2,11
Bundesschatzanweisungen 0% 10/06/2022	4.000.000	EUR	4.050.640	4.024.240	0,65
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2022	2.000.000	EUR	2.027.760	2.019.760	0,32
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.113.431	1.111.440	0,18
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	402.760	0,06
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2033	1.600.000	EUR	1.940.425	1.979.274	0,32
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2046	560.000	EUR	832.261	863.629	0,14
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.100.000	EUR	2.684.943	2.726.531	0,44
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.079.030	7.049.700	1,13
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.056.800	4.043.800	0,65
FMS Wertmanagement 3% 08/09/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.091.600	1.006.520	0,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	5.900.000	EUR	5.955.221	5.935.577	0,95
Volkswagen Financial Services AG 1.5% 01/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.045.914	1.046.690	0,17
Volkswagen Financial Services AG 2.5% 06/04/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.051.900	1.045.490	0,17
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.073.050	1.067.700	0,17
Vonovia SE 0.375% 16/06/2027 EMTN	800.000	EUR	799.576	800.512	0,13
Total Alemania			71.257.026	71.021.948	11,42
GUERNSEY					
Credit Suisse AG 0.75% 17/09/2021 EMTN	2.000.000	EUR	2.033.767	2.005.200	0,32
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	1.300.000	EUR	1.297.331	1.313.741	0,21
Total Guernsey			3.331.098	3.318.941	0,53
ISLANDIA					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.004.755	1.008.580	0,16
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	2.400.000	EUR	2.396.070	2.432.880	0,39
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	2.450.000	EUR	2.366.032	2.461.417	0,40
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	1.852.000	EUR	1.839.170	1.883.354	0,30
Total Islandia			7.606.027	7.786.231	1,25
IRLANDA					
CCEP Finance Ireland DAC 0% 06/09/2025	500.000	EUR	499.980	500.095	0,08
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 1.45% 03/24/2061	4.743.000	EUR	669.887	669.648	0,11
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	699.643	0,11
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	370.000	EUR	368.664	371.066	0,06
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	600.000	EUR	599.610	606.264	0,10
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	1.400.000	EUR	1.406.622	1.413.888	0,23
Ireland Government Bond 0% 18/10/2022	3.000.000	EUR	3.044.490	3.023.310	0,49
Ireland Government Bond 0.8% 15/03/2022	8.700.000	EUR	8.988.981	8.785.086	1,41
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	400.000	EUR	397.960	401.316	0,06
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	200.000	EUR	221.560	221.214	0,04
Total Irlanda			16.897.271	16.691.530	2,69
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.396.309	0,39
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.400.000	EUR	4.389.088	4.540.008	0,73
Brignole Co 2019-1 SRL 0.2% 07/24/2034	2.910.000	EUR	1.706.404	1.703.144	0,27

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.15% 03/24/2036	700.000	EUR	421.490	422.529	0,07
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	2.266.000	EUR	2.300.407	2.305.179	0,37
Eni SpA 3.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.060.400	1.061.490	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	6.985.000	EUR	7.518.905	7.497.699	1,21
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	400.000	EUR	422.680	419.332	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	18.600.000	EUR	18.681.446	18.717.738	3,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.000.000	EUR	31.164.310	31.174.219	5,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.000.000	EUR	5.228.928	5.374.430	0,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.3% 15/08/2023	3.200.000	EUR	3.219.552	3.242.560	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	8.580.000	EUR	8.897.483	8.909.438	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	1.397.000	EUR	1.506.193	1.555.330	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	3.579.000	EUR	3.597.737	3.688.267	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	731.000	EUR	730.773	715.649	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.000.000	EUR	15.381.100	15.330.750	2,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	2.000.000	EUR	2.130.105	2.131.976	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/08/2022	2.600.000	EUR	2.592.876	2.637.726	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	17.500.000	EUR	17.852.140	17.891.300	2,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	4.034.000	EUR	4.039.443	4.069.338	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	4.350.000	EUR	4.356.560	4.415.468	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	5.300.000	EUR	5.394.643	5.376.903	0,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	3.925.000	EUR	4.213.319	4.255.022	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	3.570.000	EUR	3.793.268	3.779.452	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	4.950.000	EUR	5.316.736	5.311.647	0,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.291.000	EUR	1.216.380	1.252.244	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	2.500.000	EUR	2.674.800	2.645.600	0,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	4.700.000	EUR	4.903.053	5.053.440	0,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	5.000.000	EUR	6.343.077	6.635.725	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 15/09/2026	1.500.000	EUR	2.058.801	2.072.040	0,33
Lanterna Srl 0% 10/28/2065	9.000.000	EUR	207.687	208.183	0,03
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.055% 11/22/2070	9.000.000	EUR	1.372.419	1.375.923	0,22
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.000.000	EUR	970.400	1.029.260	0,17
Total Italia			177.828.602	179.195.318	28,85
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.01% 19/04/2024	500.000	EUR	500.300	501.055	0,08
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	200.000	EUR	200.000	201.154	0,03
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	101.920	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.125% 21/11/2022	555.000	EUR	558.858	565.295	0,09
Total Japón			1.360.665	1.369.424	0,22
LUXEMBURGO					
DH Europe Finance Sarl 0% 30/06/2022	800.000	EUR	782.000	802.264	0,13
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	1.400.000	EUR	1.425.368	1.415.190	0,23
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	5.340.000	EUR	5.413.105	5.388.701	0,87
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	2.300.000	EUR	2.321.275	2.306.900	0,37
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	2.655.000	EUR	2.632.194	2.649.690	0,43
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	1.218.000	EUR	1.253.633	1.224.492	0,2
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 0.207% 05/26/2065	400.000	EUR	337.096	337.603	0,05
Tratton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	500.000	EUR	497.735	501.005	0,08
Total Luxemburgo			14.662.406	14.625.845	2,36

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
BMW Finance NV 0% 24/03/2023 EMTN	300.000	EUR	301.185	301.536	0,05
BMW Finance NV 0.625% 06/10/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.020.400	1.019.610	0,16
BNP Paribas SA 0.5% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	507.150	506.420	0,08
Bumper NL 2020-1 BV 0.647% 06/24/2031	1.200.000	EUR	1.175.456	1.173.957	0,19
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	800.000	EUR	797.712	806.584	0,13
Digital Dutch Finco BV 0.625% 15/07/2025	1.800.000	EUR	1.842.300	1.834.074	0,30
Domi 2019-1 BV 0.302% 06/15/2051	500.000	EUR	261.338	261.252	0,04
Domi 2020-1 BV 0.262% 04/15/2052	600.000	EUR	456.830	456.150	0,07
Dutch Property Finance 2019-1 BV 0.211% 10/28/2052	800.000	EUR	382.066	382.224	0,06
EasyJet FinCo BV 1.875% 03/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	983.455	1.000.850	0,16
Lseg Netherlands BV 0% 06/04/2025 EMTN	400.000	EUR	400.336	399.892	0,06
Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	4.000.000	EUR	4.273.690	4.200.920	0,68
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	500.000	EUR	551.700	549.790	0,09
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	1.300.000	EUR	1.302.275	1.301.547	0,21
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.650	1.078.890	0,17
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	500.000	EUR	528.750	554.640	0,09
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.408	1.327.300	0,21
Total Países Bajos			17.136.701	17.155.636	2,75
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA 0.75% 31/05/2022	1.200.000	EUR	1.218.295	1.212.996	0,20
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.3% 17/10/2031	1.337.000	EUR	1.298.023	1.324.927	0,21
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	1.820.000	EUR	1.865.840	1.858.490	0,30
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	1.500.000	EUR	1.564.950	1.528.914	0,25
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	1.200.000	EUR	1.238.490	1.219.015	0,20
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2% 30/11/2021	850.000	EUR	880.813	857.594	0,14
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.05% 12/08/2021	2.100.000	EUR	2.164.981	2.105.298	0,34
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.403% 05/12/2025	4.500.000	EUR	1.265.553	1.257.250	0,20
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 02/13/2023	2.600.000	EUR	1.111.028	1.103.540	0,18
Total Portugal			12.607.973	12.468.024	2,02
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	5.010.000	EUR	5.973.560	5.881.339	0,95
Total Rumanía			5.973.560	5.881.339	0,95
ESPAÑA					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.500.000	EUR	7.944.842	7.705.575	1,24
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.744	1.499.610	0,24
Autonomous Community of Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	1.400.000	EUR	1.457.322	1.418.536	0,23
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	3.750.000	EUR	4.232.313	3.937.050	0,63
CaixaBank SA 1.125% 05/08/2022	1.000.000	EUR	1.035.000	1.016.950	0,16
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	36.700.000	EUR	36.856.719	37.043.511	5,97
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	31.700.000	EUR	32.105.354	32.080.399	5,17
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	1.658.000	EUR	1.651.020	1.661.614	0,27
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	1.155.000	EUR	1.362.604	1.389.112	0,22
Total España			88.144.918	87.752.357	14,13
SUECIA					
Fastighets AB Balder 1.25% 28/01/2028 EMTN	825.000	EUR	795.531	833.465	0,13
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	1.400.000	EUR	1.461.744	1.470.406	0,24

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SWEDEN (cont.)					
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	914.000	EUR	956.820	954.280	0,15
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	1.200.000	EUR	1.201.703	1.201.488	0,19
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	2.000.000	EUR	2.001.897	2.003.980	0,32
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	404.656	0,07
Volvo Treasury AB 0% 11/02/2023 EMTN	400.000	EUR	400.252	401.728	0,06
Total Suecia			7.217.139	7.270.003	1,16
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	902.833	905.238	0,15
Credit Suisse Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	500.000	EUR	517.380	513.040	0,08
Total Suiza			1.420.213	1.418.278	0,23
REINO UNIDO					
BP Capital Markets Plc 1.953% 03/03/2025 EMTN	500.000	EUR	539.450	536.505	0,09
BP Capital Markets Plc 3.625% / perpetual	1.200.000	EUR	1.298.800	1.303.860	0,21
Credit Suisse AG 0.25% 05/01/2026 EMTN	1.400.000	EUR	1.397.046	1.404.368	0,23
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	900.000	EUR	949.050	947.943	0,15
Natwest Group Plc 2% 08/03/2023 EMTN	2.000.000	EUR	1.973.600	2.029.160	0,33
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	2.000.000	EUR	2.000.616	2.006.755	0,32
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.779	1.497.360	0,24
Virgin Money UK Plc 0.375% 27/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.760	805.144	0,13
Total Reino Unido			10.456.101	10.531.095	1,70
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	3.000.000	EUR	3.050.795	3.044.970	0,49
American Honda Finance Corp 1.95% 18/10/2024	100.000	EUR	107.101	106.619	0,02
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	1.500.000	EUR	1.568.820	1.564.545	0,25
AT&T Inc 1.3% 05/09/2023	500.000	EUR	514.748	513.880	0,08
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	857.000	EUR	883.277	866.770	0,14
Athene Global Funding 1.125% 02/09/2025 EMTN	800.000	EUR	799.304	829.176	0,13
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	1.800.000	EUR	1.816.199	1.867.770	0,30
Bank of America Corp 1.379% 07/02/2025 EMTN	600.000	EUR	624.654	622.182	0,10
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	1.000.000	EUR	1.010.700	1.008.560	0,16
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	1.475.000	EUR	1.491.530	1.498.438	0,24
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	1.050.000	EUR	1.059.316	1.059.492	0,17
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	1.335.000	EUR	1.334.867	1.335.561	0,21
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.545.075	1.538.955	0,25
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	1.000.000	EUR	1.074.000	1.066.400	0,17
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	500.000	EUR	503.847	507.645	0,08
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.037.458	2.073.220	0,33
Total Estados Unidos de América			19.421.691	19.504.183	3,12
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			577.721.200	577.506.359	92,91
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			577.721.200	577.506.359	92,91

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2023	1.500.000	EUR	1.521.270	1.518.915	0,24
Total Dinamarca			1.521.270	1.518.915	0,24
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.777	1.910.393	0,31
Jepson 2019 DAC 1.15% 11/24/2057	3.000.000	EUR	2.441.436	2.444.727	0,39
Total Irlanda			4.339.213	4.355.120	0,70
ITALIA					
Eni SpA 2% / perpetual	600.000	EUR	600.000	599.136	0,10
Total Italia			600.000	599.136	0,10
LUXEMBURGO					
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.307% 05/26/2065	3.500.000	EUR	3.228.676	3.282.145	0,53
Total Luxemburgo			3.228.676	3.282.145	0,53
PAÍSES BAJOS					
Domi 2021-1 BV 0.09867% 06/15/2053	1.300.000	EUR	1.300.000	1.305.590	0,21
Total Países Bajos			1.300.000	1.305.590	0,21
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0.125% 01/07/2031	1.436.000	EUR	1.429.595	1.433.401	0,23
Slovenia Government Bond 0.2% 31/03/2023	1.590.000	EUR	1.603.038	1.615.488	0,26
Total Eslovenia			3.032.633	3.048.889	0,49
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			14.021.792	14.109.795	2,27
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			14.021.792	14.109.795	2,27

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

IRLANDA					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.269% 12/15/2029	260.000	EUR	260.000	261.456	0,04
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.95% 02/24/2058	1.800.000	EUR	1.403.487	1.397.976	0,22
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.597% 01/24/2026	1.950.000	EUR	1.796.827	1.795.277	0,29
Glenbeigh 2 Issuer DAC 0.21% 03/24/2046	900.000	EUR	885.042	891.076	0,14
Mulcair Securities DAC 0.461% 04/24/2071	1.600.000	EUR	1.047.215	1.051.639	0,17
Primrose Residential 2021-1 DAC 0.2% 03/24/2061	1.200.000	EUR	1.187.723	1.191.658	0,19
Shamrock Residential 2021-1 DAC 0.3% 12/24/2059	700.000	EUR	667.082	668.827	0,11
Total Irlanda			7.247.376	7.257.909	1,16

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA					
Pelmo SRL 0.145% 12/15/2036	700.000	EUR	703.661	703.661	0,11
Progetto Quinto SRL 0.042% 10/27/2036	500.000	EUR	479.916	481.368	0,08
Total Italia			1.183.577	1.185.029	0,19
PAÍSES BAJOS					
Delft 2020 BV 0.113% 10/17/2042	1.300.000	EUR	1.028.302	1.028.442	0,17
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.251% 01/28/2058	1.550.000	EUR	1.505.510	1.512.723	0,24
Total Países Bajos			2.533.812	2.541.165	0,41
PORTUGAL					
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta V 0.85% 02/12/2022	700.000	EUR	117.830	117.416	0,02
Total Portugal			117.830	117.416	0,02
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			11.082.595	11.101.519	1,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			11.082.595	11.101.519	1,78
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			602.825.587	602.717.673	96,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				18.869.998	3,04
TOTAL PATRIMONIO NETO				621.587.671	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	577.506.359	92,20
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	14.109.795	2,25
OTROS VALORES MOBILIARIOS	11.101.519	1,77
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	29.580	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	42.960	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8.655.960	1,38
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.508.800	0,40
OTROS ACTIVOS	12.494.752	1,99
Total	626.449.725	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	69,39
Bancos e instituciones financieras	9,58
Sociedades de cartera y financieras	8,84
Supranacional	1,90
Transporte	1,54
Entidades de financiación hipotecaria	1,29
Inmobiliarias	0,90
Industria del automóvil	0,67
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,60
Software para Internet	0,41
Servicios públicos	0,39
Petróleo	0,37
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,26
Difusión de noticias	0,22
Bonos municipales de Suiza	0,17
Químicas	0,16
Varios	0,14
Otros servicios	0,13
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,04
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	1.470.000	EUR	1.493.797	1.486.670	0,70
Total Austria			1.493.797	1.486.670	0,70
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	3.038.766	1,42
Total Bélgica			3.046.993	3.038.766	1,42
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	5.500.000	CAD	3.702.634	3.775.282	1,77
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	1.290.000	CAD	876.608	906.558	0,43
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	428.044	0,20
Province of Alberta Canada 1.875% 13/11/2024	1.237.000	USD	1.113.221	1.082.706	0,51
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.060.000	USD	935.685	948.271	0,44
Province of Ontario Canada 1.75% 08/09/2025	1.443.000	CAD	985.200	1.006.612	0,47
Total Canadá			8.073.964	8.147.473	3,82
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.8% 06/06/2023	400.000	USD	332.734	350.282	0,16
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	517.364	0,24
Total Islas Caimán			836.979	867.646	0,40
CHINA					
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	35.000.000	CNH	4.492.301	4.579.727	2,15
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	51.550.000	CNH	6.605.620	6.751.943	3,17
China Government International Bond 0.4% 21/10/2023	900.000	USD	764.772	757.855	0,36
Export-Import Bank of China 0.625% 02/12/2021	600.000	EUR	607.806	601.452	0,28
Total China			12.470.499	12.690.977	5,96
DINAMARCA					
Denmark Government Bond 0.25% 15/11/2022	4.900.000	DKK	667.376	665.960	0,31
Total Dinamarca			667.376	665.960	0,31
EGIPTO					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.220.000	USD	1.003.289	1.040.451	0,49
Total Egipto			1.003.289	1.040.451	0,49
FRANCIA					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	744.475	0,35
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	3.690.000	EUR	3.742.800	3.729.040	1,75
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	1.150.000	EUR	1.167.469	1.168.412	0,55
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.000.000	EUR	2.154.059	2.059.500	0,97
Total Francia			7.819.559	7.701.427	3,62

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	997.127	0,47
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.096.829	1.097.628	0,51
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	200.000	EUR	200.384	200.466	0,09
Total Alemania			2.303.644	2.295.221	1,07
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.575	382.402	0,18
Total Hong Kong			383.575	382.402	0,18
ISLANDIA					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	380.000	EUR	383.656	385.457	0,18
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	301.029	0,14
Total Islandia			683.326	686.486	0,32
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	895.000	EUR	957.245	938.748	0,44
Total Indonesia			957.245	938.748	0,44
IRLANDA					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	1.007.751	0,47
Total Irlanda			1.027.797	1.007.751	0,47
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	7.000.000	EUR	7.213.806	7.157.989	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	2.900.000	EUR	3.131.224	3.118.080	1,46
Total Italia			10.345.030	10.276.069	4,82
COSTA DE MARFIL					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	521.848	0,24
Total Costa de Marfil			508.161	521.848	0,24
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 0.5% 04/03/2024 EMTN	360.000	USD	294.055	302.702	0,14
Japan Bank for International Cooperation 1.625% 17/10/2022	770.000	USD	700.832	660.074	0,31
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	861.498	0,40
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	1.106.300.000	JPY	9.157.291	8.456.585	3,97
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	3.071.200.000	JPY	24.770.756	23.387.431	10,97
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	675.000.000	JPY	5.837.583	5.132.639	2,41
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	842.000.000	JPY	6.386.422	6.414.647	3,01
Total Japón			48.040.810	45.215.576	21,21
LUXEMBURGO					
Bank of China Ltd 0.75% 12/07/2021 EMTN	675.000	EUR	682.607	675.068	0,32
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	330.000	EUR	339.804	333.485	0,16
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.980.960	0,93
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	886.156	0,42
Total Luxemburgo			3.886.184	3.875.669	1,83

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MÉXICO					
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	110.000	MXN	494.237	470.510	0,22
Mexican Bonos 8% 07/12/2023	160.000	MXN	703.644	710.392	0,33
Total México			1.197.881	1.180.902	0,55
PAÍSES BAJOS					
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15/10/2022	150.000	EUR	149.865	150.542	0,07
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.308.310	0,61
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	400.000	USD	355.979	345.719	0,16
Total Países Bajos			1.853.577	1.804.571	0,84
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	600.000	NZD	340.255	350.966	0,16
Total Nueva Zelanda			340.255	350.966	0,16
NORUEGA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	554.689	0,26
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	5.000.000	NOK	514.985	502.147	0,24
Total Noruega			1.078.634	1.056.836	0,50
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 18/10/2024	1.598.000	USD	1.441.252	1.386.726	0,65
Total Filipinas			1.441.252	1.386.726	0,65
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	3.410.000	PLN	804.005	769.363	0,36
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	2.370.000	PLN	565.561	568.210	0,27
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.943	286.918	0,13
Republic of Poland Government International Bond 0.5% 20/12/2021 EMTN	660.000	EUR	673.200	661.907	0,31
Total Polonia			2.328.709	2.286.398	1,07
PORTUGAL					
Portugal Obrigações do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	620.000	EUR	712.797	708.245	0,33
Total Portugal			712.797	708.245	0,33
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	770.000	EUR	771.292	768.252	0,36
Total Arabia Saudita			771.292	768.252	0,36
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 29/06/2024	1.420.000	USD	1.192.745	1.199.642	0,56
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.015.875	0,48
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	713.931	0,33
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.046.351	0,49
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	221.065	0,10

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR (cont.)					
Korea International Bond 2% 19/06/2024	370.000	USD	324.115	324.704	0,15
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.366.512	0,64
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	624.605	0,29
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.031.572	0,48
Total Corea del Sur			7.548.708	7.544.257	3,52
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.452.585	1,15
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.490.000	EUR	1.515.981	1.502.099	0,70
Spain Government Bond 0.75% 30/07/2021	7.320.000	EUR	7.460.858	7.327.685	3,44
Total España			11.440.738	11.282.369	5,29
SUECIA					
Kommuninvest I Sverige AB 1.625% 24/10/2022	870.000	USD	789.994	746.774	0,35
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.810.000	USD	1.619.557	1.548.581	0,73
Total Suecia			2.409.551	2.295.355	1,08
REINO UNIDO					
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	425.000	EUR	435.859	433.475	0,20
Lloyds Banking Group Plc 0.625% 15/01/2024 EMTN	400.000	EUR	405.220	404.584	0,19
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	386.989	0,18
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.150.000	GBP	3.570.436	3.673.055	1,72
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	1.460.000	GBP	1.718.641	1.781.499	0,84
Total Reino Unido			6.538.367	6.679.602	3,13
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 3.8% 15/03/2025	1.130.000	USD	1.033.736	1.040.860	0,49
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	613.000	USD	516.293	517.646	0,24
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	710.000	EUR	724.168	726.018	0,34
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	510.000	EUR	519.301	521.195	0,24
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	403.424	0,19
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	425.000	USD	344.813	366.441	0,17
Glencore Funding LLC 3% 27/10/2022	560.000	USD	508.530	485.617	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.938.672	0,91
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	535.000	USD	485.739	486.449	0,23
Metropolitan Life Global Funding I 0% 23/09/2022	850.000	EUR	852.440	853.579	0,40
Trimble Inc 4.15% 15/06/2023	580.000	USD	543.976	519.017	0,24
Total Estados Unidos de América			7.806.158	7.858.918	3,68
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.680.000	USD	1.403.414	1.427.766	0,67
Total Venezuela			1.403.414	1.427.766	0,67
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			150.419.561	147.470.303	69,13

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	20.480.000	USD	18.231.820	17.657.476	8,29
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	2.180.000	USD	2.052.235	1.877.114	0,88
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	14.500.000	USD	12.890.551	12.571.840	5,90
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	5.110.000	USD	4.515.839	4.356.935	2,04
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	9.820.000	USD	8.929.335	8.395.136	3,94
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	1.120.000	USD	993.336	996.964	0,47
Total Estados Unidos de América			47.613.116	45.855.465	21,52
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			47.613.116	45.855.465	21,52
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			198.032.677	193.325.768	90,65
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ISLAS CAIMÁN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	480.000	USD	420.301	416.872	0,20
Total Islas Caimán			420.301	416.872	0,20
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	810.000	USD	717.657	710.210	0,33
Total Chile			717.657	710.210	0,33
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	600.000	USD	550.277	516.978	0,24
Total Dinamarca			550.277	516.978	0,24
FRANCIA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	675.000	USD	604.631	594.044	0,28
Total Francia			604.631	594.044	0,28
JAPÓN					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	711.595	0,33
Total Japón			688.870	711.595	0,33
LUXEMBURGO					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	700.000	EUR	698.803	698.796	0,33
Total Luxemburgo			698.803	698.796	0,33
COREA DEL SUR					
Korea Development Bank 0.29341% 09/03/2024	550.000	USD	455.959	462.888	0,22
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.144.182	0,54
Total Corea del Sur			1.609.138	1.607.070	0,76

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
Macquarie Bank Ltd 2.3% 22/01/2025	1.200.000	USD	1.069.354	1.054.338	0,49
Total Reino Unido			1.069.354	1.054.338	0,49
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01/03/2024	450.000	USD	377.960	379.220	0,18
Georgia-Pacific LLC 1.75% 30/09/2025	710.000	USD	609.717	613.046	0,29
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	1.130.000	USD	1.052.665	1.026.576	0,48
Total Estados Unidos de América			2.040.342	2.018.842	0,95
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			8.399.373	8.328.745	3,91
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			8.399.373	8.328.745	3,91
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	853.379	0,40
MassMutual Global Funding II 0.6% 12/04/2024	610.000	USD	512.133	513.069	0,24
Total Estados Unidos de América			1.368.830	1.366.448	0,64
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			1.368.830	1.366.448	0,64
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			1.368.830	1.366.448	0,64
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			207.800.880	203.020.961	95,20
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				10.234.399	4,80
TOTAL PATRIMONIO NETO				213.255.360	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	193.325.768	90,06
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	8.328.745	3,88
OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.366.448	0,64
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	570.479	0,27
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	33.445	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.560.834	1,19
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	137.947	0,06
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	1.450.000	0,68
OTROS ACTIVOS	6.871.948	3,20
Total	214.645.614	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	73,87
Bancos e instituciones financieras	8,08
Sociedades de cartera y financieras	5,55
Supranacional	3,89
Minería e industrias pesadas	1,19
Petróleo	0,64
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,49
Productos madereros e industria del papel	0,29
Servicios públicos	0,29
Software para Internet	0,24
Semiconductores para electrónica	0,24
Industria del automóvil	0,18
Otros servicios	0,16
Inmobiliarias	0,09
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,20
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,80
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	475.889	0,08
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	11.460.000	EUR	11.860.200	12.066.922	2,11
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	693.904	0,12
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	1.463.000	EUR	1.541.489	1.564.679	0,27
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	924.097	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	881.508	0,15
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	956.688	0,17
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	706.843	0,12
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	320.000	EUR	335.609	527.363	0,09
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	897.915	0,16
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.170	853.190	0,15
Republic of Austria Government Bond 3.8% 26/01/2062	275.000	EUR	295.495	571.197	0,10
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	771.542	0,14
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	990.729	0,17
Total Austria			22.231.690	22.882.466	3,99
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.700.000	EUR	6.857.651	6.629.717	1,16
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	7.500.000	EUR	7.456.350	7.214.400	1,26
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.861.692	0,50
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.768.726	0,48
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	1.448.902	EUR	1.453.324	1.710.487	0,30
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.801.958	EUR	1.819.401	2.176.765	0,38
Total Bélgica			22.895.148	23.361.787	4,08
CHINA					
China Government International Bond 0.25% 25/11/2030	5.224.000	EUR	5.221.200	5.117.639	0,90
China Government International Bond 1% 12/11/2039	1.100.000	EUR	1.124.200	1.076.009	0,19
Total China			6.345.400	6.193.648	1,09
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	8.722.631	EUR	8.942.024	8.868.124	1,55
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	21.924.000	EUR	22.222.713	22.048.528	3,87
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.457.009	0,43
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	4.191.773	0,73
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	4.164.000	EUR	4.326.631	4.356.752	0,76
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.777.818	EUR	3.000.460	2.720.567	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.800.000	EUR	1.726.110	1.387.746	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	9.772.698	EUR	10.481.548	10.436.557	1,83
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	10.458.218	EUR	10.498.996	11.182.136	1,96
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.675.498	0,47
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.291.277	0,40
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	2.135.665	EUR	2.113.013	2.391.368	0,42

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCE (cont.)					
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	9.358.816	EUR	10.789.097	10.870.920	1,90
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	2.964.474	0,52
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	3.710.000	EUR	4.106.202	4.005.464	0,70
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.222	2.470.692	0,43
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	2.952.919	0,52
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	2.855.793	0,50
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	13.341.430	EUR	16.921.226	16.376.339	2,87
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.191.852	0,56
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.089.250	0,54
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	3.035.320	0,53
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.515.932	0,62
Total Francia			129.875.771	130.336.290	22,83
ALEMANIA					
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.142.000	EUR	22.823.860	22.746.033	3,99
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	19.600.000	EUR	20.139.684	20.082.160	3,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	5.979.604	1,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	9.663.024	1,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	17.766.682	EUR	18.779.077	18.698.367	3,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	8.973.522	1,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	2.640.000	EUR	2.844.850	2.821.500	0,49
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	10.000.000	EUR	11.758.010	11.739.140	2,06
Total Alemania			101.119.355	100.703.350	17,66
ISLANDIA					
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.236.226	0,22
Total Islandia			1.230.645	1.236.226	0,22
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	1.290.000	EUR	1.326.236	1.268.870	0,22
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.979.584	0,70
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	976.059	0,17
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.184.462	0,38
Total Irlanda			8.199.840	8.408.975	1,47
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.743.000	EUR	4.598.416	4.757.039	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	1.300.000	EUR	1.286.935	1.272.700	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.737.202	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.664.402	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.643.390	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.275.169	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.913.870	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.794.975	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01/03/2036	1.958.000	EUR	2.069.214	2.019.481	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.501.292	1,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.795.780	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.316.000	EUR	6.919.459	7.709.967	1,35

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALY (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	890.000	EUR	911.111	863.282	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	14.808.000	EUR	14.434.801	16.377.648	2,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.261.240	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	3.272.000	EUR	3.213.649	3.206.920	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	5.861.000	EUR	5.194.258	6.816.460	1,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.804.842	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	1.184.270	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	12.687.758	2,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.462.704	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.000.000	EUR	2.161.640	2.531.900	0,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.204.000	EUR	3.460.624	4.364.008	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.190.000	EUR	9.926.453	10.171.652	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	1.855.000	EUR	1.851.042	1.861.659	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.010.000	EUR	1.897.353	2.774.966	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.775.000	EUR	5.213.220	6.043.473	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.675.783	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.699.804	0,47
Total Italia			122.449.283	135.873.636	23,79
LUXEMBURGO					
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	1.193.000	EUR	1.222.109	1.216.264	0,21
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	3.254.000	EUR	3.226.048	3.247.492	0,57
European Union 0.7% 06/07/2051	1.830.000	EUR	1.814.280	1.852.601	0,32
Total Luxemburgo			6.262.437	6.316.357	1,10
PAÍSES BAJOS					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.392	1.323.763	0,23
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.125.480	0,20
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	646.824	0,11
Total Países Bajos			2.990.161	3.096.067	0,54
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	10.199.000	EUR	10.223.001	10.113.430	1,77
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	905.000	EUR	1.044.426	964.938	0,17
Total Rumanía			11.267.427	11.078.368	1,94
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	13.915.000	EUR	14.007.797	13.945.056	2,44
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	12.278.000	EUR	12.225.529	12.494.952	2,19
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.733.966	0,30
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.246.716	0,22
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	5.150.000	EUR	5.121.263	5.074.244	0,89
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	640.000	EUR	660.006	578.739	0,10
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.544.472	0,27
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.639.500	0,29
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	5.916.000	EUR	6.465.560	6.512.747	1,14
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.893.122	0,33
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	4.663.000	EUR	4.948.745	5.106.311	0,89

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SPAIN (cont.)					
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.841.963	0,67
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.670.830	0,29
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	4.200.000	EUR	4.619.473	4.819.290	0,84
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	5.533.461	0,97
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.370.896	0,24
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	3.275.000	EUR	3.969.007	4.299.977	0,75
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.997.594	0,35
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.950.540	0,34
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.218.902	0,39
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.587.712	0,45
Spain Government Bond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.141.503	0,37
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.771.154	0,31
Total España			81.777.326	85.973.647	15,03
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			516.644.483	535.460.817	93,74
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			516.644.483	535.460.817	93,74
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	11.186.000	EUR	11.625.962	12.011.639	2,10
Total México			11.625.962	12.011.639	2,10
ESPAÑA					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.655.073	0,29
Total España			1.299.327	1.655.073	0,29
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			12.925.289	13.666.712	2,39
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			12.925.289	13.666.712	2,39
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			529.569.772	549.127.529	96,13
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				22.109.040	3,87
TOTAL PATRIMONIO NETO				571.236.569	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	535.460.817	92,82
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	13.666.712	2,37
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	75.472	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	328.244	0,06
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	14.291.647	2,48
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	6.923.102	1,20
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	120.000	0,02
OTROS ACTIVOS	6.016.398	1,04
Total	576.882.392	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	95,03
Supranacional	1,10
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,13
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,87
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	600.000	GBP	695.255	778.484	0,11
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	906.984	0,12
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.244.664	0,17
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	1.490.000	AUD	896.311	905.100	0,12
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	5.452.000	AUD	3.662.313	3.775.486	0,51
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2029	790.000	AUD	563.527	557.174	0,08
Australia Government Bond 3% 21/03/2047	370.000	AUD	262.226	267.525	0,04
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	9.010.000	AUD	6.405.120	6.286.613	0,85
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	4.256.000	AUD	3.269.091	3.277.934	0,44
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.539.160	0,34
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	2.047.000	EUR	2.036.779	2.012.672	0,27
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.925.000	USD	2.595.883	2.657.313	0,36
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.396.122	0,19
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	806.926	0,11
Total Australia			27.131.804	27.412.157	3,71
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	2.800.000	EUR	2.855.384	2.993.676	0,41
Total Austria			2.855.384	2.993.676	0,41
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.365.689	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.010.000	EUR	1.288.453	1.220.080	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	1.720.000	EUR	2.016.505	2.113.914	0,29
Total Bélgica			4.692.697	4.699.683	0,65
BERMUDAS					
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031	800.000	USD	673.340	680.401	0,09
Total Bermudas			673.340	680.401	0,09
CANADÁ					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	438.000	CAD	415.459	398.614	0,05
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.284.000	CAD	3.640.171	3.569.445	0,48
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2028	9.330.000	CAD	6.524.373	6.707.945	0,91
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	11.967.000	CAD	8.835.157	8.771.320	1,20
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	625.000	USD	566.636	551.996	0,07
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	2.280.000	USD	2.026.616	2.036.312	0,28
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	920.592	0,12
Province of Quebec Canada 1.35% 28/05/2030	2.190.000	USD	1.998.956	1.802.581	0,24
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	731.000	USD	715.311	706.676	0,10
Total Canadá			25.659.274	25.465.481	3,45

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	750.000	USD	605.827	620.465	0,08
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	600.000	USD	528.131	547.700	0,07
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	700.000	USD	635.001	616.276	0,08
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.668.356	0,36
Total Islas Caimán			4.406.111	4.452.797	0,59
CHILE					
Chile Government International Bond 1.44% 01/02/2029	1.462.000	EUR	1.508.573	1.561.284	0,21
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.5% 16/09/2025	940.000	USD	917.056	892.925	0,12
Total Chile			2.425.629	2.454.209	0,33
CHINA					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	21.000.000	CNH	2.708.004	2.779.383	0,38
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	41.000.000	CNH	5.284.522	5.421.705	0,73
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	23.000.000	CNH	2.998.541	3.077.197	0,42
Total China			10.991.067	11.278.285	1,53
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	2.925.000	EUR	3.047.731	3.023.251	0,41
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	832.774	0,11
Total Dinamarca			3.881.083	3.856.025	0,52
FRANCIA					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.716.120	0,23
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.236.576	0,17
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.398.345	0,19
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.100.000	USD	1.848.756	1.972.573	0,27
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.497.202	0,20
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	5.320.000	EUR	5.319.433	5.350.217	0,72
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	6.480.000	EUR	6.574.096	6.462.050	0,88
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.270.000	EUR	2.876.675	2.921.581	0,40
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	4.300.000	EUR	4.269.212	4.335.647	0,59
Orange SA 5.25% / perpetual	1.960.000	EUR	2.232.153	2.198.355	0,30
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	600.000	USD	524.960	550.514	0,07
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	495.030	0,07
Total Francia			29.461.652	30.134.210	4,09
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	5.110.000	EUR	5.472.562	5.371.223	0,73
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	900.000	EUR	1.649.149	1.585.692	0,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	840.000	EUR	1.461.671	1.383.194	0,19
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.580.000	EUR	3.163.544	3.066.382	0,42
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	400.000	EUR	398.420	400.188	0,05
Total Alemania			12.145.346	11.806.679	1,60

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
HUNGRÍA					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	160.397	0,02
Hungary Government International Bond 5.375% 25/03/2024	690.000	USD	667.547	656.434	0,09
Total Hungría			854.279	816.831	0,11
ISLANDIA					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	396.404	0,05
Total Islandia			396.652	396.404	0,05
INDIA					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	715.000	USD	636.072	612.323	0,08
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	690.000	USD	668.495	628.983	0,09
Total India			1.304.567	1.241.306	0,17
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.600.000	EUR	1.636.800	1.626.736	0,22
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.020.000	EUR	1.040.881	1.070.092	0,14
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.405.820	3.490.443	0,47
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	610.000	USD	560.871	584.919	0,08
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	16.000.000.000	IDR	964.794	924.532	0,13
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	23.493.000.000	IDR	1.449.512	1.433.564	0,19
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	44.990.000.000	IDR	2.655.036	2.699.908	0,37
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	17.272.000.000	IDR	1.241.337	1.109.633	0,15
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	260.000	USD	225.020	290.065	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4% 30/06/2050 EMTN	920.000	USD	755.700	764.665	0,10
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	580.000	USD	501.218	620.207	0,08
Total Indonesia			14.436.989	14.614.764	1,97
IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 1.45% 03/24/2061	1.400.000	EUR	196.494	197.661	0,03
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	650.000	USD	568.609	658.402	0,09
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.230.000	EUR	1.243.850	1.245.289	0,17
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	732.123	0,10
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	966.977	0,13
Taurus 2018-2 UK DAC 1.18188% 05/22/2028	1.000.000	GBP	676.617	683.565	0,09
Taurus 2019-4 FIN DAC 1.4% 11/18/2031	2.000.000	EUR	2.000.820	2.005.000	0,27
Total Irlanda			6.350.414	6.489.017	0,88
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.404.000	EUR	1.514.832	1.535.288	0,21
State of Israel 2.5% 15/01/2030	922.000	USD	797.866	814.313	0,11
Total Israel			2.312.698	2.349.601	0,32
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.000.000	EUR	1.048.500	1.231.090	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.175.000	USD	1.847.889	2.027.625	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	3.990.000	EUR	4.220.637	4.253.292	0,58

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.582.000	EUR	6.817.431	6.661.050	0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.3% 15/05/2028	1.780.000	EUR	2.125.085	2.156.409	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	990.000	EUR	998.905	1.073.241	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	2.633.000	EUR	2.842.617	2.851.118	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	5.354.000	EUR	5.589.520	5.665.817	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.640.000	EUR	1.767.399	1.763.328	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	360.000	EUR	358.081	352.840	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.840.000	EUR	2.772.359	3.253.390	0,44
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	2.070.000	USD	1.707.761	1.739.558	0,24
Total Italia			32.096.184	33.028.758	4,49
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	750.000	EUR	749.996	754.403	0,10
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	652.691	0,09
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.095.000.000	JPY	9.254.666	8.395.165	1,15
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	990.000.000	JPY	8.309.510	7.595.942	1,03
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	728.000.000	JPY	5.240.175	5.178.459	0,70
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	135.000.000	JPY	1.117.201	956.742	0,13
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	509.000.000	JPY	4.604.439	4.579.424	0,62
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	766.000.000	JPY	5.762.491	5.765.177	0,78
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	431.000.000	JPY	3.486.868	3.265.956	0,44
Rakuten Group Inc 3.546% 27/11/2024	2.000.000	USD	1.768.833	1.780.976	0,24
Total Japón			40.943.315	38.924.935	5,28
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	1.375.000	USD	1.162.005	1.136.546	0,15
Total Jersey			1.162.005	1.136.546	0,15
LUXEMBURGO					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	1.799.000	GBP	2.171.056	2.233.164	0,30
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	2.000.000	EUR	1.969.940	1.983.620	0,27
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.521.160	0,61
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	900.000	EUR	892.269	898.200	0,12
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	559.796	0,08
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	950.000	EUR	968.968	1.002.098	0,14
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.700.000	EUR	1.747.913	1.817.691	0,25
Total Luxemburgo			13.047.789	13.015.729	1,77
MALASIA					
Petronas Capital Ltd 3.5% 18/03/2025 EMTN	1.140.000	USD	1.020.488	1.039.766	0,14
Total Malasia			1.020.488	1.039.766	0,14
MÉXICO					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	700.000	MXN	3.337.784	3.126.880	0,42
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	391.300	MXN	1.925.479	1.821.358	0,25
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	1.165.922	0,16
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.721.420	2.807.064	0,38
Mexico Government International Bond 3.75% 19/04/2071 EMTN	460.000	USD	374.837	354.102	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MEXICO (cont.)					
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	1.120.000	USD	1.049.039	1.067.745	0,14
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	1.210.000	EUR	1.215.028	1.211.174	0,16
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.223.000	EUR	2.193.637	2.288.245	0,31
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	504.000	USD	423.916	436.923	0,06
Total México			14.420.504	14.279.413	1,93
PAÍSES BAJOS					
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	2.194.000	EUR	2.209.802	2.239.021	0,30
Allianz Finance II BV 5.75% 08/07/2041 EMTN	400.000	EUR	452.672	400.376	0,05
AT Securities BV 5.25% / perpetual	2.500.000	USD	2.162.340	2.201.092	0,30
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	850.000	USD	727.493	788.115	0,11
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 01/12/2023	750.000	USD	659.095	690.906	0,09
E-MAC NL 2004-II BV 2.741% 01/25/2037	7.500.000	EUR	912.835	914.822	0,12
E-MAC Program BV 1.211% 07/25/2046	2.900.000	EUR	816.916	837.429	0,11
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	600.000	EUR	600.675	604.950	0,08
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	2.900.000	EUR	2.959.093	2.974.066	0,40
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	1.100.000	EUR	1.176.018	1.173.667	0,16
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	2.633.000	EUR	2.676.316	2.767.336	0,37
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	2.584.000	EUR	2.637.979	2.625.240	0,36
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	322.752	0,04
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.336.632	0,18
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.413.000	EUR	2.449.868	2.525.084	0,34
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	700.000	EUR	721.191	759.668	0,10
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	2.900.000	EUR	2.992.346	2.982.331	0,40
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.307.470	0,18
Vonovia Finance BV 3.625% 08/10/2021	600.000	EUR	661.080	606.390	0,08
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	2.633.000	EUR	2.626.345	2.655.960	0,36
Total Países Bajos			30.348.408	30.713.307	4,13
NIGERIA					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	650.000	USD	573.434	596.751	0,08
Total Nigeria			573.434	596.751	0,08
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	2.390.000	NOK	220.340	234.838	0,03
Total Noruega			220.340	234.838	0,03
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.200.000	PEN	992.119	1.009.643	0,14
Total Perú			992.119	1.009.643	0,14
POLONIA					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	1.901.000	EUR	1.903.479	1.927.177	0,26
Republic of Poland Government Bond 2.5% 25/07/2027	2.400.000	PLN	577.293	565.988	0,08
Total Polonia			2.480.772	2.493.165	0,34

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PORTUGAL					
Hefesto STC - Guincho Finance 1.493% 11/30/2038	1.000.000	EUR	473.399	464.020	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.7% 15/10/2027	1.810.000	EUR	1.842.530	1.904.464	0,26
Total Portugal			2.315.929	2.368.484	0,32
CATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.060.000	USD	1.046.489	1.185.495	0,16
Total Qatar			1.046.489	1.185.495	0,16
RUSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	4.367.240	0,59
Total Rusia			4.366.300	4.367.240	0,59
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 3.25% 24/11/2050	500.000	USD	417.043	407.467	0,06
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16/04/2029 EMTN	1.210.000	USD	1.130.498	1.102.305	0,15
Total Arabia Saudita			1.547.541	1.509.772	0,21
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	410.272	0,06
ONGC Videsh Vankomeft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.074.384	0,15
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.991.873	0,27
Total Singapur			3.422.489	3.476.529	0,48
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	750.000	EUR	748.448	766.838	0,10
Total Eslovenia			748.448	766.838	0,10
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.105.028	0,15
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.230.000	USD	1.095.723	1.091.701	0,15
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.102.591	0,15
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	442.129	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	460.373	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.754.527	0,24
Korea International Bond 2% 19/06/2024	750.000	USD	656.990	658.184	0,09
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.758.756	0,24
Total Corea del Sur			8.465.157	8.373.289	1,14
ESPAÑA					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	2.600.000	EUR	2.566.720	2.559.362	0,35
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	800.000	EUR	823.728	907.456	0,12
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	400.000	USD	347.751	385.463	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SPAIN (cont.)					
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.524.090	0,21
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.474.472	3.470.250	0,47
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	2.000.000	EUR	1.967.236	1.956.480	0,27
IE2 Holdco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.113.140	0,15
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	1.202.000	EUR	1.196.940	1.204.620	0,16
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	1.345.000	EUR	1.336.444	1.325.215	0,18
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	1.686.000	EUR	1.771.911	1.826.326	0,25
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	176.474	0,02
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	5.940.000	EUR	6.455.694	6.392.509	0,87
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.462.000	EUR	1.715.548	1.671.183	0,23
Total España			24.431.345	24.512.568	3,33
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.195	1.027.100	0,14
Sweden Government Bond 0.75% 12/05/2028	6.170.000	SEK	642.718	633.793	0,09
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	2.500.000	SEK	257.757	259.802	0,04
Sweden Government Bond 1.375% 23/06/2071	6.355.000	SEK	624.325	653.580	0,09
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	7.870.000	SEK	794.683	808.001	0,11
Total Suecia			3.334.678	3.382.276	0,47
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.211.617	0,16
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.393.069	0,19
Total Suiza			2.505.660	2.604.686	0,35
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	590.000	USD	534.541	538.179	0,07
Total Togo			534.541	538.179	0,07
REINO UNIDO					
BP Capital Markets Plc 2.274% 03/07/2026 EMTN	800.000	GBP	903.396	986.341	0,13
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	404.731	0,05
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	450.000	USD	400.980	414.646	0,06
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 0.58125% 06/15/2044	300.000	GBP	294.225	319.038	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 0.43125% 09/15/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.086.976	0,15
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 1.03425% 06/13/2045	1.500.000	GBP	1.161.425	1.205.059	0,16
HSBC Holdings Plc 2.633% 07/11/2025	425.000	USD	392.720	375.823	0,05
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.461.074	0,20
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	458.973	0,06
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.345.721	0,18
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.454.810	0,20
Logicor 2019-1 UK Plc 1.875% 17/11/2026	1.000.000	GBP	1.111.954	1.211.760	0,16
Nationwide Building Society 3.766% 08/03/2024	2.175.000	USD	1.838.120	1.925.147	0,26
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	454.592	0,06
Paragon Mortgages No 25 Plc 1.03588% 05/15/2050	800.000	GBP	886.176	927.723	0,13
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	807.033	0,11
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	900.000	GBP	1.000.030	1.132.468	0,15
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 1.75% 19/05/2032	2.194.000	GBP	2.495.682	2.594.399	0,35

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	1.890.000	GBP	2.123.667	2.127.612	0,29
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	1.000.000	GBP	1.056.653	990.965	0,13
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	1.185.000	GBP	1.647.704	1.547.471	0,21
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.650.000	GBP	4.229.985	4.526.554	0,61
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	3.101.200	GBP	5.101.990	4.897.424	0,66
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.520.000	GBP	2.468.205	2.676.236	0,36
Uropa Securities Plc 0.63588% 10/10/2040	1.100.000	GBP	919.448	969.602	0,13
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	2.925.000	EUR	3.134.047	3.140.777	0,43
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	650.000	EUR	684.918	718.029	0,10
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three Plc 2.19922% 12/21/2049	900.000	GBP	981.052	1.054.370	0,14
Total Reino Unido			39.840.414	41.215.354	5,56
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.100.000	USD	889.400	893.654	0,12
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	1.100.000	USD	881.186	884.137	0,12
AbbVie Inc 4.25% 21/11/2049	625.000	USD	595.093	628.505	0,09
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.223.000	USD	2.344.709	2.329.379	0,32
Air Lease Corp 2.3% 01/02/2025	775.000	USD	688.384	674.980	0,09
Altria Group Inc 2.45% 04/02/2032	1.525.000	USD	1.243.247	1.236.717	0,17
Anheuser-Busch InBev Finance Inc 3.65% 01/02/2026	1.325.000	USD	1.232.699	1.229.929	0,17
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.316.000	USD	1.284.522	1.207.460	0,16
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.500.000	GBP	1.667.410	1.889.910	0,26
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.622.651	0,22
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	575.000	USD	479.987	498.261	0,07
Bank of America Corp 4.25% 22/10/2026	1.250.000	USD	1.142.731	1.189.466	0,16
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.667.000	USD	1.667.538	1.613.008	0,22
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.441.390	0,20
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	800.000	USD	687.984	722.105	0,10
Boeing Co 5.15% 01/05/2030	625.000	USD	570.620	623.229	0,08
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	825.000	USD	681.583	753.679	0,10
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.3% 15/09/2051	125.000	USD	107.146	114.244	0,02
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	150.000	USD	135.720	160.285	0,02
Citigroup Inc 2.561% 01/05/2032	325.000	USD	269.293	278.348	0,04
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.175.789	0,16
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	975.000	USD	898.733	956.896	0,13
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.462.000	USD	1.305.346	1.243.717	0,17
Comcast Corp 0.25% 20/05/2027	500.000	EUR	498.105	501.895	0,07
Comcast Corp 1.95% 15/01/2031	1.025.000	USD	917.201	849.413	0,12
Comcast Corp 4% 01/03/2048	1.111.000	USD	1.145.414	1.088.291	0,15
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	2.223.000	USD	1.987.185	1.924.857	0,26
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	996.000	USD	1.017.395	939.351	0,13
Discover Financial Services 3.95% 06/11/2024	1.400.000	USD	1.208.647	1.286.916	0,17
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.901.000	USD	1.893.443	1.819.599	0,25
Energy Transfer LP 2.9% 15/05/2025	1.650.000	USD	1.482.752	1.462.363	0,20
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.400.000	EUR	1.455.521	1.484.266	0,20
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.400.000	USD	1.341.246	1.324.139	0,18
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	479.100	0,06
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.925.000	USD	2.407.662	2.444.702	0,33
General Motors Financial Co Inc 4.2% 06/11/2021	1.900.000	USD	1.759.614	1.622.971	0,22

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Global Payments Inc 1.2% 01/03/2026	1.500.000	USD	1.235.256	1.252.618	0,17
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	993.024	0,13
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	1.150.000	USD	960.432	989.336	0,13
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	2.047.000	USD	2.542.316	2.504.438	0,34
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.272.000	USD	1.324.881	1.304.232	0,18
International Bank for Reconstruction & Development 0.4643% 19/08/2027	3.700.000	USD	3.134.398	3.152.472	0,43
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	5.760.000	AUD	3.628.440	3.813.781	0,52
International Business Machines Corp 3.5% 15/05/2029	900.000	USD	828.523	846.398	0,11
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	450.000	USD	369.692	367.851	0,05
JPMorgan Chase & Co 2.58% 22/04/2032	1.425.000	USD	1.190.476	1.228.319	0,17
Las Vegas Sands Corp 3.2% 08/08/2024	250.000	USD	233.521	220.594	0,03
Las Vegas Sands Corp 3.5% 18/08/2026	425.000	USD	381.775	380.296	0,05
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	650.000	USD	548.795	594.367	0,08
NiSource Inc 3.6% 01/05/2030	725.000	USD	659.304	674.784	0,09
Northrop Grumman Corp 3.25% 15/01/2028	1.375.000	USD	1.301.795	1.262.718	0,17
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.925.000	USD	2.488.687	2.477.186	0,34
NVIDIA Corp 2.85% 01/04/2030	750.000	USD	677.810	683.051	0,09
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15/08/2026	175.000	USD	156.324	148.190	0,02
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	1.350.000	USD	1.154.538	1.182.329	0,16
Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01/02/2031	575.000	USD	511.148	452.873	0,06
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	995.229	0,13
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	873.623	0,12
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.375.000	USD	1.288.778	1.254.440	0,17
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	708.357	0,10
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	1.750.000	EUR	1.736.103	1.780.275	0,24
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	1.018.757	0,14
Verizon Communications Inc 1.75% 20/01/2031	1.075.000	USD	905.299	866.173	0,12
Verizon Communications Inc 2.987% 30/10/2056	976.000	USD	752.177	771.862	0,10
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.375.000	USD	1.378.147	1.305.421	0,18
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	1.625.000	USD	1.550.668	1.433.176	0,19
Wells Fargo & Co 3.068% 30/04/2041	675.000	USD	553.149	581.021	0,08
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	1.300.000	EUR	1.439.481	1.442.610	0,20
Total Estados Unidos de América			78.031.672	78.155.403	10,62
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.082.159	0,28
Total Venezuela			2.062.089	2.082.159	0,28
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			459.937.096	462.152.649	62,63
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	6.600.000	USD	31.733.452	30.876.802	4,19
Total Irlanda			31.733.452	30.876.802	4,19
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			31.733.452	30.876.802	4,19

1 ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	12.440.000	USD	10.104.985	9.024.612	1,23
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	3.170.000	USD	2.226.213	2.172.709	0,29
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	2.000.000	USD	1.704.336	1.701.240	0,23
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	3.481.500	USD	3.199.639	3.039.643	0,41
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	702.100	USD	618.989	612.854	0,08
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.310.000	USD	7.310.841	7.204.965	0,98
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	5.397.800	USD	4.857.090	4.625.613	0,63
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	3.430.000	USD	3.049.204	3.053.203	0,41
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/08/2027	1.462.800	USD	1.341.246	1.318.104	0,18
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2027	6.729.000	USD	6.456.600	6.065.157	0,82
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045	1.420.000	USD	1.082.407	1.290.202	0,17
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	10.130.000	USD	9.356.409	9.676.525	1,32
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	10.854.300	USD	9.856.532	9.711.258	1,33
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/11/2028	8.279.700	USD	8.419.779	7.890.509	1,07
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/02/2036	2.896.400	USD	3.630.001	3.344.513	0,45
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/05/2038	2.837.900	USD	3.642.568	3.331.553	0,45
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2041	731.400	USD	922.234	901.221	0,12
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.607.132	0,22
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.673.072	0,23
Total Estados Unidos de América			81.308.276	78.244.085	10,62
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			81.308.276	78.244.085	10,62
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			572.978.824	571.273.536	77,44
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	1.180.000	USD	976.111	1.015.463	0,14
Total Australia			976.111	1.015.463	0,14
CANADÁ					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	491.983	0,07
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	294.453	0,04
Total Canadá			758.530	786.436	0,11
ISLAS CAIMÁN					
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29/03/2023	830.000	USD	723.059	738.321	0,10
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	673.074	0,09
Total Islas Caimán			1.420.269	1.411.395	0,19

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.030.243	0,14
Total Chile			1.050.092	1.030.243	0,14
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	525.000	USD	456.140	452.356	0,06
Total Dinamarca			456.140	452.356	0,06
FINLANDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	796.819	0,11
Total Finlandia			823.770	796.819	0,11
FRANCIA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.608.198	0,22
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.462.000	USD	1.512.156	1.436.148	0,19
Total Francia			3.153.026	3.044.346	0,41
INDONESIA					
Pertamina Persero PT 4.7% 30/07/2049 EMTN	205.000	USD	182.766	186.905	0,03
Total Indonesia			182.766	186.905	0,03
IRLANDA					
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	908.794	0,12
Total Irlanda			907.055	908.794	0,12
ITALIA					
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	651.764	0,09
Total Italia			655.508	651.764	0,09
JAPÓN					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	418.000.000	JPY	3.227.590	3.260.582	0,44
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	279.000.000	JPY	2.231.249	2.178.534	0,30
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.850.000	USD	1.526.088	1.548.765	0,21
Total Japón			6.984.927	6.987.881	0,95
MALASIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	23.405.000	MYR	5.055.276	4.903.001	0,66
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.474.108	1.387.214	0,19
Total Malasia			6.529.384	6.290.215	0,85
PAÍSES BAJOS					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	1.600.000	USD	1.452.894	1.418.008	0,19
Deutsche Telekom International Finance BV 3.6% 19/01/2027	900.000	USD	737.337	833.876	0,11
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.575.000	USD	1.195.422	1.454.846	0,20
Eurosail-NL 2007-2 BV 0.963% 10/17/2040	1.550.000	EUR	245.365	244.105	0,03
Total Países Bajos			3.631.018	3.950.835	0,53

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PERÚ					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	252.013	0,03
Total Perú			326.377	252.013	0,03
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.422.196	0,19
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.189.305	0,16
Total Filipinas			2.560.402	2.611.501	0,35
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	195.491	0,03
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	357.102.000	RUB	4.955.630	4.308.970	0,58
Total Rusia			5.220.345	4.504.461	0,61
COREA DEL SUR					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.712.263	0,23
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	2.900.000.000	KRW	2.108.136	2.046.086	0,28
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.342.250.000	KRW	937.424	953.692	0,13
Total Corea del Sur			4.757.012	4.712.041	0,64
ESPAÑA					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	246.694	0,03
Total España			228.196	246.694	0,03
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 2.193% 05/06/2026	975.000	USD	858.161	841.473	0,11
UBS Group AG 3.491% 23/05/2023	825.000	USD	701.316	714.186	0,10
Total Suiza			1.559.477	1.555.659	0,21
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	140.000	EUR	138.692	146.136	0,02
Total Togo			138.692	146.136	0,02
REINO UNIDO					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	633.456	0,09
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	275.000	USD	229.943	232.914	0,03
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	341.000	USD	319.242	336.000	0,05
Total Reino Unido			1.181.366	1.202.370	0,17
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.275.000	USD	1.051.427	1.035.837	0,14
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.05% 15/02/2051	225.000	USD	197.971	195.990	0,03
Cigna Corp 3.05% 15/10/2027	450.000	USD	405.943	408.639	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01/03/2024	1.000.000	USD	839.911	842.710	0,11
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	462.000	USD	413.421	422.045	0,06
Enterprise Products Operating LLC 4.875% 16/08/2077	2.633.000	USD	2.021.975	2.164.393	0,29
Fannie Mae Pool 2% 04/01/2051	2.000.000	USD	1.659.131	1.688.336	0,23
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	1.925.000	USD	1.830.764	1.904.320	0,26
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	900.000	USD	829.191	774.126	0,10
Ginnie Mae II Pool 3.5% 06/20/2046	3.400.000	USD	868.317	822.399	0,11
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	903.653	0,12
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.375.000	USD	1.312.057	1.240.955	0,17
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	2.177.646	0,30
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 0.8015% 12/25/2033	27.385.000	USD	411.779	392.244	0,05
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	1.120.000	USD	1.175.671	1.042.934	0,14
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	1.875.884	1.950.062	0,26
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.250.000	USD	1.111.022	1.077.072	0,15
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	1.300.000	USD	1.174.601	1.135.250	0,15
Total Estados Unidos de América			20.137.687	20.178.611	2,73
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			63.638.150	62.922.938	8,52
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			63.638.150	62.922.938	8,52
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
BERMUDAS					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 01/15/2042	1.300.000	USD	863.350	792.117	0,11
Total Bermudas			863.350	792.117	0,11
ISLAS CAIMÁN					
JOL Air Ltd 3.967% 04/15/2044	400.000	USD	305.899	288.285	0,04
Project Silver 3.967% 07/15/2044	1.000.000	USD	798.178	764.660	0,10
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 08/23/2044	1.700.000	USD	1.165.472	1.044.287	0,14
Total Islas Caimán			2.269.549	2.097.232	0,28
CHINA					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.308.533	0,18
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	20.000.000	CNH	2.586.238	2.662.197	0,36
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.308.115	0,18
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	21.000.000	CNH	2.608.877	2.676.395	0,36
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.306.086	0,18
Total China			9.048.718	9.261.326	1,26
COLOMBIA					
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	1.751.000.000	COP	491.254	410.241	0,06
Total Colombia			491.254	410.241	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	904.892	0,12
Berg Finance 2021 DAC 1.45% 04/22/2033	1.800.000	EUR	1.800.000	1.803.060	0,24
Dilosk RMBS No. 2 DAC 1.457% 12/20/2057	1.100.000	EUR	1.096.645	1.103.688	0,15
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.95% 02/24/2058	1.500.000	EUR	1.168.550	1.164.980	0,16
Pembroke Property Finance DAC 0.66% 06/01/2037	1.000.000	EUR	374.287	377.541	0,05
Small Business Origination Loan Trust 2019-2 DAC 2.80525% 03/15/2028	2.000.000	GBP	1.351.254	1.403.380	0,19
Small Business Origination Loan Trust 2019-3 DAC 3.04963% 10/15/2028	1.510.000	GBP	1.175.858	1.172.855	0,16
Taurus 2020-2 UK DAC 1.74872% 08/17/2030	1.000.000	GBP	1.084.347	1.151.555	0,16
Total Irlanda			8.957.996	9.081.951	1,23
ITALIA					
Taurus 2020-1 NL DAC 0.9% 02/20/2030	1.100.000	EUR	989.850	1.046.008	0,14
Taurus 2020-1 NL DAC 1.55% 02/20/2030	1.000.000	EUR	949.793	946.753	0,13
Total Italia			1.939.643	1.992.761	0,27
MACAO					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	45.000.000	CNH	5.764.534	5.877.883	0,80
Total Macao			5.764.534	5.877.883	0,80
FILIPINAS					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	432.278	0,06
Total Filipinas			438.606	432.278	0,06
REINO UNIDO					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.000	VND	833.271	834.228	0,11
Newday Funding 2018-2 Plc 1.70525% 12/15/2026	1.150.000	GBP	1.296.601	1.341.756	0,18
Residential Mortgage Securities 31 Plc 2.08113% 09/20/2065	1.000.000	GBP	1.123.642	1.167.930	0,16
RMAC NO 2 Plc 1.53425% 06/12/2046	333.000	GBP	378.954	390.184	0,05
Stratton Mortgage Funding 2019-1 Plc 2.54881% 05/25/2051	1.000.000	GBP	1.095.693	1.178.142	0,16
Total Reino Unido			4.728.161	4.912.240	0,66
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 08/10/2035	300.000	USD	289.913	249.959	0,03
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 0.9515% 01/25/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.073.340	0,15
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 1.92288% 06/15/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.094.104	0,15
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.762117% 02/10/2047	1.100.000	USD	891.406	883.095	0,12
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 08/10/2048	1.100.000	USD	822.452	842.275	0,11
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.000.000	USD	947.121	915.001	0,12
Fannie Mae Pool 2% 10/01/2050	3.020.000	USD	2.470.926	2.395.743	0,32
Fannie Mae Pool 2% 12/01/2050	1.000.000	USD	838.105	823.335	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 03/01/2050	1.090.000	USD	845.870	799.386	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 03/01/2050	1.720.000	USD	1.094.180	1.020.760	0,14
Fannie Mae Pool 2.5% 05/01/2051	2.500.000	USD	2.120.126	2.174.118	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Fannie Mae Pool 3% 02/01/2050	370.000	USD	255.882	239.817	0,03
Fannie Mae Pool 3% 03/01/2048	3.000.000	USD	631.906	672.993	0,09
Fannie Mae Pool 3% 03/01/2050	2.400.000	USD	709.853	667.443	0,09
Fannie Mae Pool 3% 04/01/2050	2.500.000	USD	697.700	652.856	0,09
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2046	1.600.000	USD	313.852	317.907	0,04
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2049	2.545.000	USD	1.620.528	1.560.127	0,21
Fannie Mae Pool 3.5% 04/01/2049	500.000	USD	42.317	40.918	0,01
Fannie Mae Pool 3.5% 11/01/2051	5.000.000	USD	2.582.930	2.493.040	0,34
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2048	2.000.000	USD	731.199	753.278	0,10
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2049	1.000.000	USD	228.706	218.856	0,03
Fannie Mae Pool 4% 09/01/2048	2.000.000	USD	405.688	417.599	0,06
Fannie Mae Pool 4.5% 06/01/2049	1.500.000	USD	390.280	375.006	0,05
Fannie Mae Pool 4.5% 08/01/2049	1.800.000	USD	372.094	358.491	0,05
Fannie Mae Pool 4.5% 10/01/2048	1.700.000	USD	523.980	525.293	0,07
Freddie Mac Gold Pool 3% 06/01/2049	1.000.000	USD	232.316	226.917	0,03
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 03/01/2048	3.000.000	USD	514.975	537.499	0,07
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 04/01/2048	3.000.000	USD	389.560	404.697	0,05
Freddie Mac Gold Pool 4% 06/01/2038	2.000.000	USD	692.311	664.664	0,09
Freddie Mac Pool 2.5% 03/01/2050	1.000.000	USD	230.109	220.626	0,03
Freddie Mac Pool 2.5% 04/01/2050	2.000.000	USD	481.958	476.260	0,06
Freddie Mac Pool 2.5% 09/01/2050	6.417.886	USD	5.286.889	5.175.605	0,70
Freddie Mac Pool 2.5% 09/01/2050	3.360.883	USD	2.952.912	2.888.318	0,39
Freddie Mac Pool 2.5% 09/01/2050	1.013.991	USD	604.156	598.997	0,08
Freddie Mac Pool 2.5% 10/01/2050	2.000.000	USD	1.590.400	1.553.133	0,21
Freddie Mac Pool 3% 04/01/2050	1.000.000	USD	308.855	291.166	0,04
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 12/25/2046	2.300.000	USD	461.502	458.645	0,06
Ginnie Mae II Pool 2.5% 04/20/2050	1.700.000	USD	564.870	580.775	0,08
Ginnie Mae II Pool 3% 11/20/2049	2.000.000	USD	483.223	449.929	0,06
Ginnie Mae II Pool 5% 12/20/2048	1.500.000	USD	44.136	42.830	0,01
GS Mortgage Securities Corp Trust 2018-HULA 0.993% 07/15/2025	1.500.000	USD	1.261.783	1.191.418	0,16
Invitation Homes 2017-SFR2 Trust 1.915% 12/17/2036 ¹	1.167.000	USD	-	-	-
Invitation Homes 2018-SFR2 Trust 1.523% 06/17/2037	2.000.000	USD	1.695.768	1.687.660	0,23
Invitation Homes 2018-SFR3 Trust 1.732% 07/17/2037	2.000.000	USD	1.210.306	1.177.333	0,16
Invitation Homes 2018-SFR4 Trust 1.732% 01/17/2038	1.750.000	USD	1.537.423	1.476.888	0,20
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 2.7% 02/25/2044	1.250.000	USD	663.381	624.903	0,08
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 07/25/2056	2.000.000	USD	1.123.084	1.206.613	0,16
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 08/25/2058	600.000	USD	373.956	371.677	0,05
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 10/25/2058	311.000	USD	226.448	220.452	0,03
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 10/25/2058	397.000	USD	251.663	244.982	0,03
WAVE 2019-1 LLC 3.597% 09/15/2044	1.400.000	USD	1.167.222	1.078.016	0,15
Total Estados Unidos de América			46.508.281	45.414.743	6,12
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			81.010.092	80.272.772	10,85
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			81.010.092	80.272.772	10,85
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			717.627.066	714.469.246	96,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				23.537.029	3,19
TOTAL PATRIMONIO NETO				738.006.275	100,00

¹ Vendió bonos que devengan intereses solo hasta SD (retención cero).

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	571.273.536	76,19
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	62.922.938	8,39
OTROS VALORES MOBILIARIOS	80.272.772	10,71
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	3.540.272	0,47
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	29.478	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	17.347.797	2,31
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.692.070	0,36
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	3.790.000	0,51
OTROS ACTIVOS	7.970.958	1,06
Total	749.839.821	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	44,42
Sociedades de cartera y financieras	11,63
Bancos e instituciones financieras	10,35
Entidades de financiación hipotecaria	7,73
Fondos de inversión	4,19
Supranacional	2,30
Seguros	1,66
Difusión de noticias	1,65
Petróleo	1,65
Servicios públicos	1,44
Transporte	1,10
Inmobiliarias	1,07
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,95
Artes gráficas y edición	0,79
Software para Internet	0,77
Electrónica y equipos electrónicos	0,73
Distribución comercial	0,62
Varios	0,55
Otros servicios	0,51
Bienes de consumo	0,45
Tecnología aeroespacial	0,39
Semiconductores para electrónica	0,33
Ocio	0,28
Equipos de oficina y ordenadores	0,27
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,27
Minería e industrias pesadas	0,24
Alimentación y destilerías	0,17
Industria del automóvil	0,11
Productos madereros e industria del papel	0,10
Casas de comercio	0,09
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,19
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Aurizon Holdings Ltd	226.079	AUD	584.359	532.415	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	116.298	AUD	1.210.982	2.072.516	0,13
BHP Group Ltd	25.937	AUD	516.454	797.508	0,05
BlueScope Steel Ltd	65.125	AUD	678.403	905.373	0,06
Fortescue Metals Group Ltd	184.280	AUD	1.182.590	2.722.866	0,18
Goodman Group	162.425	AUD	963.040	2.176.813	0,14
Newcrest Mining Ltd	35.072	AUD	672.369	561.287	0,04
Origin Energy Ltd	40.984	AUD	125.850	117.014	0,01
Scentre Group	176.648	AUD	319.110	306.413	0,02
South32 Ltd	666.485	AUD	925.677	1.236.247	0,08
Suncorp Group Ltd	26.946	AUD	178.200	189.520	0,01
Total Australia			7.357.034	11.617.972	0,75
BÉLGICA					
KBC Group NV	55.568	EUR	3.556.707	3.573.023	0,23
Proximus SADP	26.838	EUR	441.286	437.191	0,03
UCB SA	25.521	EUR	1.979.446	2.249.931	0,15
Total Bélgica			5.977.439	6.260.145	0,41
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	48.460	USD	1.411.018	1.591.224	0,10
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd	278	USD	11.825	12.195	-
Bunge Ltd	23.305	USD	1.487.380	1.535.784	0,10
Everest Re Group Ltd	5.781	USD	1.259.732	1.228.493	0,08
Genpact Ltd	43.430	USD	1.241.196	1.663.736	0,11
IHS Markit Ltd	20.617	USD	1.379.596	1.958.606	0,13
RenaissanceRe Holdings Ltd	1.558	USD	197.651	195.515	0,01
Triton International Ltd	7.105	USD	219.454	313.581	0,02
Total Bermudas			7.207.852	8.499.134	0,55
BRASIL					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	83.300	BRL	1.100.533	1.188.889	0,08
Total Brasil			1.100.533	1.188.889	0,08
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	4.748	CAD	257.376	242.363	0,02
Air Canada	4	CAD	52	69	-
ARC Resources Ltd	53.160	CAD	226.476	381.912	0,02
Barrick Gold Corp	172.295	CAD	3.165.017	3.008.271	0,20
Brookfield Asset Management Inc	40.324	USD	1.435.704	1.733.466	0,11

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CANADA (cont.)					
CAE Inc	173.323	CAD	3.691.065	4.506.281	0,29
Canadian National Railway Co	58.464	CAD	5.285.108	5.207.020	0,34
Canadian Natural Resources Ltd	15.244	USD	290.371	466.357	0,03
Canadian Tire Corp Ltd	4.731	CAD	516.476	631.960	0,04
CGI Inc	8.252	CAD	436.052	631.558	0,04
First Quantum Minerals Ltd	13.261	CAD	256.217	257.996	0,02
Intact Financial Corp	13.677	CAD	894.737	1.568.501	0,10
Kinross Gold Corp	636.944	CAD	3.298.180	3.409.180	0,22
Manulife Financial Corp	57.036	CAD	777.071	947.687	0,06
Onex Corp	13.925	CAD	715.484	853.517	0,06
Open Text Corp	6.596	CAD	217.532	282.750	0,02
Power Corp of Canada	7.284	CAD	143.480	194.339	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	3.326	CAD	150.681	166.447	0,01
Rogers Communications Inc	8.721	CAD	349.279	391.361	0,03
Royal Bank of Canada	32.147	CAD	1.721.465	2.749.297	0,18
Shopify Inc	284	CAD	356.107	350.599	0,02
Suncor Energy Inc	40.564	CAD	954.172	820.120	0,05
TC Energy Corp	23.514	CAD	909.946	982.192	0,06
Toromont Industries Ltd	2.282	CAD	130.626	167.828	0,01
Tourmaline Oil Corp	13.529	CAD	114.287	326.410	0,02
Yamana Gold Inc	612.049	CAD	2.796.615	2.175.619	0,14
Total Canadá			29.089.576	32.453.100	2,10
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	233.300	HKD	6.269.931	5.573.149	0,36
Alibaba Group Holding Ltd	16.343	USD	3.142.361	3.125.277	0,20
BeiGene Ltd	843	USD	203.604	243.957	0,02
China Resources Land Ltd	297.787	HKD	1.184.948	1.016.927	0,07
CK Hutchison Holdings Ltd	574.149	HKD	3.625.372	3.771.753	0,25
Diversey Holdings Ltd	192.514	USD	2.717.684	2.907.434	0,19
Gracell Biotechnologies Inc	12.719	USD	197.178	139.427	0,01
Hutchmed China Ltd	6.659	HKD	29.072	43.600	-
Kingboard Holdings Ltd	59.500	HKD	142.606	278.457	0,02
Minth Group Ltd	162.901	HKD	476.553	652.700	0,04
NetEase Inc	25.978	USD	2.521.941	2.524.635	0,16
Precision Tsugami China Corp Ltd	208.317	HKD	162.895	254.698	0,02
Sands China Ltd	165.160	HKD	670.740	586.430	0,04
StoneCo Ltd	28.967	USD	1.876.106	1.638.019	0,11
Tencent Holdings Ltd	6.307	HKD	262.711	399.944	0,03
WH Group Ltd	3.202.949	HKD	2.511.601	2.427.553	0,16
XP Inc	50.900	USD	1.475.642	1.869.209	0,12
Zai Lab Ltd	3.009	USD	188.281	449.079	0,03
Total Islas Caimán			27.659.226	27.902.248	1,83
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.491.470	HKD	1.838.075	3.619.720	0,24
Total China			1.838.075	3.619.720	0,24
CURAZAO					
Schlumberger NV	36.468	USD	1.275.137	984.350	0,06
Total Curazao			1.275.137	984.350	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	418	DKK	917.695	1.013.208	0,07
Ascendis Pharma A/S	2.685	USD	336.528	297.843	0,02
Carlsberg AS	9.028	DKK	1.301.160	1.419.232	0,09
Danske Bank A/S	10.089	DKK	251.669	149.716	0,01
Genmab A/S	2.056	DKK	635.153	709.459	0,05
Pandora A/S	19.943	DKK	869.454	2.260.817	0,15
Total Dinamarca			4.311.659	5.850.275	0,39
FINLANDIA					
Fortum Oyj	35.052	EUR	785.134	815.310	0,05
Kone Oyj	7.488	EUR	501.602	515.174	0,03
Orion Oyj	5.173	EUR	191.798	187.521	0,01
UPM-Kymmene Oyj	12.030	EUR	313.652	383.757	0,02
Wartsila OYJ Abp	30.894	EUR	233.854	386.638	0,03
Total Finlandia			2.026.040	2.288.400	0,14
FRANCIA					
Arkema SA	8.211	EUR	787.584	868.724	0,06
Atos SE	48.213	EUR	3.428.819	2.473.327	0,16
AXA SA	93.294	EUR	2.192.884	1.995.092	0,13
BNP Paribas SA	49.956	EUR	2.316.576	2.641.174	0,17
Bouygues SA	7.393	EUR	281.372	230.588	0,02
Carrefour SA	258.093	EUR	3.686.277	4.280.472	0,28
Cie de Saint-Gobain	49.013	EUR	1.774.882	2.722.182	0,18
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	5.255	EUR	495.157	706.798	0,05
CNP Assurances	57.161	EUR	981.016	820.261	0,05
Credit Agricole SA	284.389	EUR	2.990.778	3.359.772	0,22
Engie SA	229.028	EUR	3.155.516	2.646.190	0,17
Faurecia SE	25.561	EUR	1.058.265	1.057.459	0,07
Ipsen SA	2.840	EUR	191.522	249.125	0,02
La Francaise des Jeux SAEM	9.773	EUR	368.048	484.545	0,03
L'Oreal SA	7.348	EUR	2.294.333	2.761.378	0,18
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.293	EUR	2.695.851	3.500.261	0,23
Orange SA	89.964	EUR	939.974	865.004	0,06
Pernod Ricard SA	30.789	EUR	4.810.422	5.763.701	0,38
Publicis Groupe SA	26.843	EUR	932.808	1.447.911	0,09
Sanofi	22.096	EUR	1.946.495	1.952.403	0,13
Schneider Electric SE	11.905	EUR	728.666	1.579.556	0,10
SEB SA	4.442	EUR	607.283	676.961	0,04
Societe Generale SA	10.936	EUR	416.950	271.869	0,02
Sodexo SA	20.929	EUR	1.650.124	1.647.112	0,11
TotalEnergies SE	120.712	EUR	5.058.005	4.605.766	0,30
Unibail-Rodamco-Westfield	5.927	EUR	1.073.232	432.612	0,03
Vinci SA	11.191	EUR	774.946	1.007.078	0,07
Total Francia			47.637.785	51.047.321	3,35
ALEMANIA					
Adidas AG	5.759	EUR	1.610.996	1.807.750	0,12
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	13.767	EUR	837.860	1.229.531	0,08
Brenntag SE	30.300	EUR	1.530.616	2.376.126	0,15
Commerzbank AG	21.333	EUR	179.041	127.614	0,01
Covestro AG	2.285	EUR	123.821	124.441	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Daimler AG	23.900	EUR	1.827.639	1.799.670	0,12
Deutsche Post AG	7.944	EUR	284.822	455.668	0,03
Deutsche Telekom AG	186.379	EUR	2.689.063	3.319.783	0,22
E.ON SE	21.033	EUR	208.836	205.156	0,01
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	9.473	EUR	647.893	663.489	0,04
GEA Group AG	6.371	EUR	180.588	217.633	0,01
HelloFresh SE	19.302	EUR	1.320.950	1.582.378	0,10
HOCHTIEF AG	9.106	EUR	795.975	589.705	0,04
Knorr-Bremse AG	1.289	EUR	132.802	125.033	0,01
LANXESS AG	10.225	EUR	508.956	591.210	0,04
RWE AG	17.658	EUR	562.751	539.628	0,04
Siemens AG	39.580	EUR	4.787.798	5.288.680	0,34
Talanx AG	14.375	EUR	491.015	495.650	0,03
Uniper SE	14.086	EUR	407.762	437.511	0,03
Volkswagen AG / preference	5.789	EUR	802.312	1.222.637	0,08
Total Alemania			19.931.496	23.199.293	1,51
GRECIA					
Hellenic Telecommunications Organization SA	139.119	EUR	1.875.433	1.968.534	0,13
Total Grecia			1.875.433	1.968.534	0,13
HONG KONG					
AIA Group Ltd	656.555	HKD	5.670.543	6.879.576	0,45
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	15.937	HKD	499.569	800.872	0,05
Link REIT	260.111	HKD	2.020.095	2.125.340	0,14
Total Hong Kong			8.190.207	9.805.788	0,64
HUNGRÍA					
Richter Gedeon Nyrt	38.136	HUF	762.090	857.171	0,06
Total Hungría			762.090	857.171	0,06
INDIA					
HDFC Bank Ltd	107.519	USD	6.560.684	6.629.386	0,43
Total India			6.560.684	6.629.386	0,43
IRLANDA					
Accenture Plc	20.442	USD	4.354.468	5.081.455	0,33
Allegion Plc	45.006	USD	4.420.546	5.286.564	0,34
DCC Plc	1.885	GBP	113.679	129.949	0,01
Eaton Corp Plc	22.927	USD	2.471.177	2.864.764	0,19
Flutter Entertainment Plc	3.058	GBP	504.559	468.258	0,03
Johnson Controls International Plc	31.750	USD	1.254.650	1.837.425	0,12
Kerry Group Plc	36.241	EUR	4.142.022	4.269.190	0,28
Linde Plc	10.326	USD	1.419.895	2.517.284	0,16
Linde Plc	32.721	EUR	7.128.452	7.962.655	0,52
Medtronic Plc	24.852	USD	2.384.554	2.601.298	0,17
Ryanair Holdings Plc	15.900	EUR	200.249	253.764	0,02
Smurfit Kappa Group Plc	27.345	EUR	954.776	1.251.034	0,08
Trane Technologies Plc	7.538	USD	679.421	1.170.459	0,08
Total Irlanda			30.028.447	35.694.099	2,33

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA	17.018	EUR	237.142	287.689	0,02
Atlantia SpA	10.714	EUR	171.878	163.603	0,01
Davide Campari-Milano NV	83.291	EUR	758.150	940.772	0,06
DiaSorin SpA	4.656	EUR	734.552	742.632	0,05
Prysmian SpA	7.712	EUR	198.430	233.134	0,02
Telecom Italia SpA	5.890.646	EUR	2.368.970	2.467.592	0,16
UniCredit SpA	313.722	EUR	3.021.068	3.121.534	0,20
Total Italia			7.490.190	7.956.956	0,52
JAPÓN					
Advantest Corp	6.982	JPY	342.726	530.985	0,03
Aisin Corp	47.274	JPY	1.262.208	1.706.020	0,11
Amada Co Ltd	62.500	JPY	535.454	533.246	0,03
Asahi Group Holdings Ltd ¹	64.800	JPY	2.379.402	2.555.607	0,17
Astellas Pharma Inc	283.900	JPY	3.776.844	4.172.556	0,27
Brother Industries Ltd	52.684	JPY	880.745	887.386	0,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	31.400	JPY	1.089.048	1.050.141	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	113.600	JPY	2.689.911	2.066.623	0,13
Disco Corp	1.413	JPY	342.644	364.460	0,02
East Japan Railway Co	15.250	JPY	893.051	918.431	0,06
Eisai Co Ltd	23.800	JPY	1.873.529	1.975.452	0,13
ENEOS Holdings Inc	200.488	JPY	660.330	708.135	0,05
FANUC Corp	4.367	JPY	624.290	889.007	0,06
Fujitsu Ltd	2.755	JPY	244.478	435.364	0,03
GMO Payment Gateway Inc	3.243	JPY	253.648	356.520	0,02
Honda Motor Co Ltd	49.534	JPY	1.024.149	1.335.980	0,09
Hoya Corp	5.968	JPY	481.807	667.882	0,04
Ibiden Co Ltd	3.200	JPY	144.846	145.628	0,01
Isuzu Motors Ltd	114.000	JPY	1.040.392	1.270.583	0,08
Japan Post Insurance Co Ltd	11.018	JPY	166.533	171.938	0,01
Kajima Corp	68.650	JPY	759.912	733.842	0,05
KDDI Corp	141.300	JPY	3.442.077	3.719.747	0,24
Keyence Corp	8.624	JPY	3.162.032	3.673.731	0,24
Kurita Water Industries Ltd	51.500	JPY	1.755.363	2.085.463	0,14
Kyowa Kirin Co Ltd	29.200	JPY	658.271	874.072	0,06
Lasertec Corp	2.705	JPY	324.729	443.699	0,03
Lion Corp	9.512	JPY	163.987	136.006	0,01
Marubeni Corp	16.500	JPY	124.462	121.108	0,01
Medipal Holdings Corp	12.324	JPY	207.355	198.685	0,01
MINEBEA MITSUMI Inc	18.399	JPY	303.863	410.830	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	438.900	JPY	1.925.437	2.001.047	0,13
Mitsui Fudosan Co Ltd	98.400	JPY	1.937.128	1.923.548	0,13
NGK Spark Plug Co Ltd	28.188	JPY	401.893	352.502	0,02
Nintendo Co Ltd	7.606	JPY	2.798.185	3.734.146	0,24
Nippon Building Fund Inc	49	JPY	329.392	257.987	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	8.500	JPY	187.600	186.922	0,01
Nippon Yusen KK	18.532	JPY	417.488	792.682	0,05
Nitto Denko Corp	4.239	JPY	187.936	266.984	0,02
Nomura Holdings Inc	112.702	JPY	507.160	486.178	0,03

¹ 52.820 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Obayashi Corp	225.157	JPY	1.806.260	1.510.477	0,10
Ono Pharmaceutical Co Ltd	26.500	JPY	495.612	499.103	0,03
ORIX Corp	57.454	JPY	739.966	818.227	0,05
Pola Orbis Holdings Inc	11.768	JPY	392.806	262.320	0,02
Renesas Electronics Corp	25.709	JPY	221.707	234.583	0,02
Resona Holdings Inc	546.561	JPY	2.131.634	1.773.936	0,12
Rohm Co Ltd	6.446	JPY	354.395	502.955	0,03
Seven & i Holdings Co Ltd	44.900	JPY	1.514.847	1.806.943	0,12
Shimamura Co Ltd	1.308	JPY	82.245	105.933	0,01
Shimizu Corp	133.724	JPY	911.239	865.600	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	46.187	JPY	6.049.682	6.519.789	0,42
Shinko Electric Industries Co Ltd	5.000	JPY	154.408	154.418	0,01
Shinsei Bank Ltd	127.370	JPY	1.622.491	1.409.921	0,09
SMC Corp	2.074	JPY	861.732	1.034.455	0,07
Sony Group Corp	43.672	JPY	2.956.749	3.588.373	0,23
Subaru Corp	56.691	JPY	965.631	943.895	0,06
SUMCO Corp	8.400	JPY	105.647	173.906	0,01
Suzuken Co Ltd	5.270	JPY	183.749	130.326	0,01
T&D Holdings Inc	45.400	JPY	502.894	495.311	0,03
Taiheiyo Cement Corp	25.194	JPY	558.391	466.467	0,03
Taisei Corp	39.411	JPY	1.265.963	1.089.901	0,07
Taiyo Yuden Co Ltd	7.065	JPY	226.279	294.681	0,02
Terumo Corp	4.000	JPY	134.281	136.815	0,01
THK Co Ltd	9.402	JPY	211.831	236.795	0,02
Tokio Marine Holdings Inc	24.401	JPY	972.750	946.949	0,06
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	253.700	JPY	657.313	636.066	0,04
Tokyo Electron Ltd	1.670	JPY	368.855	610.027	0,04
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd ¹	8.400	JPY	257.577	447.369	0,03
Tosoh Corp	14.480	JPY	193.678	210.781	0,01
Toyoda Gosei Co Ltd	6.397	JPY	90.229	132.923	0,01
Toyota Industries Corp	48.800	JPY	3.551.067	3.562.963	0,23
Toyota Tsusho Corp	14.409	JPY	348.810	574.726	0,04
Yamada Holdings Co Ltd	47.946	JPY	196.296	186.869	0,01
Yamaha Motor Co Ltd ²	29.577	JPY	489.285	678.624	0,04
Yamato Holdings Co Ltd	9.135	JPY	199.660	219.313	0,01
Yaskawa Electric Corp	6.374	JPY	196.370	262.954	0,02
Total Japón			72.272.634	78.665.817	5,12
JERSEY					
Aptiv Plc	45.123	USD	5.666.234	5.986.341	0,39
Experian Plc	2	GBP	59	65	-
Sanne Group Plc	39.406	GBP	305.863	381.920	0,02
WPP Plc	328.498	GBP	2.402.389	3.727.932	0,24
Total Jersey			8.374.545	10.096.258	0,65
LUXEMBURGO					
Ardagh Group SA	11.579	USD	164.366	239.411	0,02
Arrival SA ³	29.108	USD	366.346	384.621	0,03
Eurofins Scientific SE	53.499	EUR	3.844.107	5.157.304	0,34
SES SA	22.562	EUR	165.355	145.344	0,01
Total Luxemburgo			4.540.174	5.926.680	0,40

¹ 1.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

² 45.443 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

³ 7.200 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	22.892	USD	668.631	988.531	0,06
Airbus SE	12.326	EUR	1.171.071	1.336.631	0,09
Argenx SE	629	EUR	176.302	160.458	0,01
Argenx SE	396	USD	88.995	100.534	0,01
ASM International NV	5.404	EUR	326.929	1.496.908	0,10
ASML Holding NV	9.462	EUR	2.465.803	5.482.283	0,36
BE Semiconductor Industries NV	22.353	EUR	611.084	1.599.134	0,10
Heineken NV	78.798	EUR	7.090.577	8.053.156	0,52
IMCD NV	7.924	EUR	495.835	1.062.608	0,07
ING Groep NV	53.665	EUR	405.340	597.828	0,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	194.048	EUR	3.954.796	4.864.783	0,32
Koninklijke KPN NV	1.083.827	EUR	2.877.032	2.854.800	0,19
Koninklijke Philips NV	47.159	EUR	1.868.173	1.970.775	0,13
NN Group NV	11.131	EUR	472.424	442.791	0,03
NXP Semiconductors NV	5.869	USD	772.423	1.018.105	0,07
Stellantis NV	68.319	EUR	1.000.112	1.129.996	0,07
Wolters Kluwer NV	26.162	EUR	1.667.376	2.216.445	0,14
Total Países Bajos			26.112.903	35.375.766	2,31
NORUEGA					
Norsk Hydro ASA	175.968	NOK	917.197	947.358	0,06
Total Noruega			917.197	947.358	0,06
PANAMÁ					
Carnival Corp	48.144	USD	1.077.820	1.070.137	0,07
Total Panamá			1.077.820	1.070.137	0,07
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	435.545	EUR	2.070.552	1.946.886	0,13
Total Portugal			2.070.552	1.946.886	0,13
SINGAPUR					
Flex Ltd	148.495	USD	2.221.584	2.237.630	0,15
United Overseas Bank Ltd	58.918	SGD	966.584	954.316	0,06
Wilmar International Ltd	72.081	SGD	225.874	203.480	0,01
Total Singapur			3.414.042	3.395.426	0,22
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd Shs A	3.356	KRW	1.978.061	2.136.022	0,14
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	152.571	KRW	7.532.501	8.419.850	0,55
SK Hynix Inc	12.571	KRW	694.994	1.200.176	0,08
SNT Motiv Co Ltd	3.968	KRW	102.889	210.957	0,01
Total Corea del Sur			10.308.445	11.967.005	0,78

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	56.890	EUR	166.662	297.421	0,02
Banco Santander SA	147.327	EUR	390.227	474.319	0,03
Cellnex Telecom SA ¹	135.668	EUR	4.958.344	7.288.084	0,47
Enagas SA	155.060	EUR	3.092.723	3.021.344	0,20
Endesa SA	46.488	EUR	1.010.391	951.144	0,06
Iberdrola SA	119.891	EUR	688.171	1.232.479	0,08
Red Electrica Corp SA	47.969	EUR	694.380	750.955	0,05
Repsol SA	44.174	EUR	374.669	466.212	0,03
Telefonica SA	58.532	EUR	245.234	230.675	0,02
Total España			11.620.801	14.712.633	0,96
SUECIA					
Electrolux AB	88.995	SEK	1.800.630	2.082.290	0,14
Husqvarna AB	118.960	SEK	1.045.174	1.333.642	0,09
Lundin Energy AB	3.229	SEK	81.475	96.406	0,01
Sandvik AB	68.289	SEK	1.087.310	1.471.902	0,10
Svenska Handelsbanken AB	187.001	SEK	1.526.434	1.780.406	0,12
Swedbank AB	64.650	SEK	997.814	1.015.076	0,07
Volvo AB	35.561	SEK	597.195	721.952	0,05
Total Suecia			7.136.032	8.501.674	0,58
SUIZA					
Adecco Group AG	7.084	CHF	352.461	406.227	0,03
Chubb Ltd	24.071	USD	2.866.310	3.226.111	0,21
Coca-Cola HBC AG	64.513	GBP	1.688.566	1.964.445	0,13
Credit Suisse Group AG	72.234	CHF	626.067	638.661	0,04
Garmin Ltd	24.311	USD	2.041.962	2.965.126	0,19
Holcim Ltd	89.508	CHF	3.674.251	4.531.794	0,30
Logitech International SA	3.593	CHF	274.620	367.433	0,02
Lonza Group AG	3.477	CHF	1.750.406	2.080.135	0,14
Nestle SA	84.866	CHF	7.831.822	8.920.249	0,58
Novartis AG	2.304	CHF	167.519	177.226	0,01
Roche Holding AG	9.162	CHF	2.332.007	2.913.203	0,19
SGS SA	224	CHF	499.006	583.200	0,04
Swatch Group AG	428	CHF	78.844	123.927	0,01
Swiss Life Holding AG	921	CHF	381.684	377.747	0,02
Temenos AG	945	CHF	121.301	128.105	0,01
UBS Group AG	32.174	CHF	410.165	415.608	0,03
Total Suiza			25.096.991	29.819.197	1,95
TAIWÁN					
Formosa Sumco Technology Corp	198.501	TWD	846.103	1.135.434	0,07
Globalwafers Co Ltd	53.813	TWD	775.015	1.496.718	0,10
Hiwin Technologies Corp	32.462	TWD	404.156	388.070	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	91.617	USD	8.035.390	9.282.991	0,60
Total Taiwán			10.060.664	12.303.213	0,80
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL Shs A	13.815	THB	46.481	42.890	-
Kasikornbank PCL Shs B	138.150	THB	585.913	428.897	0,03
Total Tailandia			632.394	471.787	0,03

¹ 30.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	31.541	GBP	628.775	1.055.413	0,07
AstraZeneca Plc	94.111	GBP	6.991.701	9.519.130	0,62
Aviva Plc	1.074.017	GBP	3.859.585	5.078.288	0,33
BAE Systems Plc	201.190	GBP	1.106.276	1.223.387	0,08
Barclays Plc	129.551	GBP	278.676	258.243	0,02
Barratt Developments Plc	15.545	GBP	137.933	125.889	0,01
Beazley Plc	125.829	GBP	602.840	487.224	0,03
BHP Group Plc	163.693	GBP	3.560.614	4.061.596	0,26
Centessa Pharmaceuticals Plc	6.483	USD	106.440	121.416	0,01
Coca-Cola Europacific Partners Plc	45.557	USD	1.874.958	2.278.810	0,15
Diageo Plc	104.930	GBP	3.576.674	4.230.468	0,28
Direct Line Insurance Group Plc	110.960	GBP	390.291	368.382	0,02
EasyJet Plc	28.891	GBP	332.516	301.145	0,02
Evrax Plc	262.397	GBP	1.573.637	1.809.538	0,12
Genus Plc	13.766	GBP	621.151	795.383	0,05
Hikma Pharmaceuticals Plc	42.765	GBP	1.241.107	1.218.518	0,08
HSBC Holdings Plc	261.689	GBP	1.304.384	1.272.099	0,08
Intermediate Capital Group Plc	76.607	GBP	1.388.095	1.895.440	0,12
Kingfisher Plc	560.186	GBP	1.806.600	2.378.575	0,15
Lloyds Banking Group Plc	3.439.464	GBP	1.425.249	1.870.690	0,12
M&G Plc	590.267	GBP	1.162.340	1.573.915	0,10
Prudential Plc	118.404	GBP	1.903.463	1.894.446	0,12
Reckitt Benckiser Group Plc	35.934	GBP	2.776.475	2.677.744	0,17
Rio Tinto Plc	76.480	GBP	3.642.170	5.300.038	0,35
Royal Dutch Shell Plc Shs A	161.465	GBP	2.330.338	2.721.285	0,18
Royal Dutch Shell Plc Shs A	144.034	EUR	2.054.351	2.449.154	0,16
Royal Dutch Shell Plc Shs B	315.423	GBP	4.932.412	5.140.415	0,33
Sage Group Plc	78.739	GBP	632.802	627.567	0,04
Sensata Technologies Holding Plc	12.910	USD	493.148	631.076	0,04
Standard Chartered Plc	403.295	GBP	2.238.014	2.165.763	0,14
Vodafone Group Plc	209.172	GBP	314.345	295.661	0,02
Total Reino Unido			55.287.360	65.826.698	4,27
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
A O Smith Corp	3.571	USD	177.504	216.988	0,01
Acceleron Pharma Inc	1.781	USD	168.073	188.463	0,01
Activision Blizzard Inc	25.033	USD	2.012.096	2.014.630	0,13
Adobe Inc	21.930	USD	7.882.182	10.829.821	0,71
Advanced Micro Devices Inc	68.099	USD	2.649.828	5.393.827	0,35
AES Corp	7.465	USD	158.453	164.105	0,01
Airbnb Inc	23.400	USD	2.664.042	3.021.735	0,20
Align Technology Inc	3.092	USD	1.506.157	1.593.062	0,10
Alleghany Corp	425	USD	247.066	239.063	0,02
Allstate Corp	46.241	USD	4.202.248	5.086.159	0,33
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.949	USD	602.028	707.441	0,05
Alphabet Inc Shs A	5.524	USD	7.364.465	11.374.017	0,74
Alphabet Inc Shs C	11.005	USD	13.880.494	23.258.328	1,51
Altria Group Inc	46.633	USD	1.861.335	1.874.915	0,12
Amazon.com Inc	13.058	USD	25.619.993	37.879.762	2,47
American Express Co	22.801	USD	2.817.103	3.176.836	0,21
American International Group Inc	70.188	USD	2.905.423	2.817.227	0,18

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
American Tower Corp	23.052	USD	3.243.709	5.251.090	0,34
AmerisourceBergen Corp	25.716	USD	2.124.774	2.482.692	0,16
AMETEK Inc	6.713	USD	546.411	755.701	0,05
ANSYS Inc	17.221	USD	4.829.001	5.039.818	0,33
Anthem Inc	8.920	USD	2.418.161	2.871.790	0,19
Apple Inc	397.512	USD	28.734.755	45.908.797	2,99
Applied Materials Inc	41.291	USD	4.516.346	4.958.123	0,32
Arena Pharmaceuticals Inc	2.504	USD	156.622	144.003	0,01
Ares Management Corp	63.010	USD	2.388.379	3.378.705	0,22
Arrow Electronics Inc	21.732	USD	1.470.087	2.085.971	0,14
Assurant Inc	6.743	USD	638.118	888.036	0,06
AT&T Inc	67.160	USD	1.697.969	1.629.872	0,11
Autodesk Inc	6.242	USD	1.238.489	1.536.419	0,10
Autoliv Inc	26.742	USD	1.833.718	2.204.484	0,14
AutoZone Inc	1.627	USD	1.626.426	2.047.257	0,13
Avalara Inc	10.249	USD	1.153.451	1.398.337	0,09
AvalonBay Communities Inc	1.881	USD	318.373	331.011	0,02
Ball Corp	19.338	USD	632.265	1.321.161	0,09
Bank of America Corp	229.042	USD	6.967.647	7.963.067	0,52
Bank of New York Mellon Corp	56.997	USD	1.910.425	2.462.228	0,16
Becton Dickinson and Co	41.143	USD	8.264.157	8.437.108	0,55
Berkshire Hathaway Inc	12.180	USD	927.296	2.854.428	0,19
Best Buy Co Inc	30.324	USD	2.011.631	2.940.091	0,19
Biogen Inc	3.334	USD	826.477	973.492	0,06
Bio-Rad Laboratories Inc	8.033	USD	3.747.943	4.364.265	0,28
BlackRock Inc	2.769	USD	1.622.504	2.042.999	0,13
Boeing Co	4.883	USD	776.757	986.400	0,06
Booz Allen Hamilton Holding Corp	13.700	USD	977.369	984.034	0,06
Boston Beer Co Inc	1.332	USD	1.305.907	1.146.560	0,07
Boston Scientific Corp	82.659	USD	2.468.430	2.980.436	0,19
Broadcom Inc	13.166	USD	4.127.675	5.293.933	0,34
Cardinal Health Inc	92.221	USD	4.120.015	4.439.579	0,29
CarMax Inc	2.989	USD	320.503	325.516	0,02
Catalent Inc	18.944	USD	1.667.641	1.727.148	0,11
CBRE Group Inc	40.819	USD	2.265.245	2.950.850	0,19
CDW Corp	9.600	USD	1.045.628	1.413.812	0,09
Celanese Corp	18.707	USD	1.678.854	2.391.417	0,16
Centene Corp	34.969	USD	2.061.850	2.150.509	0,14
Charles Schwab Corp	254.608	USD	11.031.853	15.632.016	1,02
Charter Communications Inc	7.526	USD	3.400.647	4.578.491	0,30
Chesapeake Energy Corp	4.241	USD	167.083	185.676	0,01
Chipotle Mexican Grill Inc	4.333	USD	5.054.334	5.664.578	0,37
Cigna Corp	1.502	USD	303.044	300.261	0,02
Cimarex Energy Co	6.832	USD	158.449	417.386	0,03
Cisco Systems Inc	236.765	USD	8.379.396	10.581.451	0,69
Citigroup Inc	23.629	USD	1.303.412	1.409.690	0,09
CME Group Inc	59.437	USD	9.593.105	10.659.466	0,69
Cognizant Technology Solutions Corp	3.975	USD	199.005	232.152	0,02
ConocoPhillips	53.491	USD	2.381.044	2.746.945	0,18
Constellation Brands Inc	29.872	USD	5.467.941	5.891.527	0,38

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Cooper Cos Inc	8.017	USD	2.580.734	2.678.891	0,17
Crown Castle International Corp	6.301	USD	612.158	1.036.618	0,07
Crown Holdings Inc	33.171	USD	2.612.464	2.858.932	0,19
CSX Corp	23.997	USD	656.443	649.147	0,04
Cummins Inc	766	USD	146.748	157.482	0,01
CVS Health Corp	2.337	USD	147.683	164.431	0,01
Danaher Corp	55.750	USD	8.811.089	12.615.793	0,82
Darden Restaurants Inc	18.491	USD	1.957.725	2.276.331	0,15
Deere & Co	3.528	USD	289.121	1.049.297	0,07
Dell Technologies Inc	7.362	USD	494.796	618.746	0,04
Diamondback Energy Inc	2.895	USD	154.788	229.203	0,01
Digital Realty Trust Inc	9.079	USD	1.025.081	1.151.890	0,08
DISH Network Corp	32.878	USD	1.037.340	1.158.867	0,08
Dollar General Corp	2.305	USD	382.868	420.591	0,03
Dollar Tree Inc	59.667	USD	5.130.152	5.006.212	0,33
Dominion Energy Inc	15.385	USD	984.799	954.443	0,06
Dover Corp	5.228	USD	541.386	663.915	0,04
Duke Energy Corp	37.058	USD	2.959.029	3.084.886	0,20
Edison International	75.549	USD	3.873.720	3.683.484	0,24
Edwards Lifesciences Corp	30.256	USD	2.142.892	2.642.393	0,17
Elanco Animal Health Inc	36.731	USD	961.512	1.074.457	0,07
Eli Lilly & Co	18.210	USD	2.284.046	3.524.377	0,23
Entegris Inc	16.125	USD	1.428.027	1.672.056	0,11
Entergy Corp	11.518	USD	983.852	968.332	0,06
EOG Resources Inc	4.363	USD	226.060	306.981	0,02
Equifax Inc	4.153	USD	427.763	838.760	0,05
Equinix Inc	722	USD	339.562	488.639	0,03
Equitable Holdings Inc	70.882	USD	1.513.557	1.820.016	0,12
Equity Residential	4.846	USD	283.201	314.649	0,02
Estee Lauder Cos Inc	6.519	USD	1.377.792	1.748.515	0,11
Exelon Corp	83.961	USD	3.252.411	3.137.121	0,20
Exxon Mobil Corp	8.997	USD	384.377	478.565	0,03
Facebook Inc	98.020	USD	22.851.607	28.739.803	1,87
FedEx Corp	21.412	USD	3.974.609	5.386.493	0,35
Fidelity National Financial Inc	55.685	USD	1.903.639	2.040.703	0,13
Fidelity National Information Services Inc	74.893	USD	8.961.208	8.946.868	0,58
FirstEnergy Corp	78.965	USD	1.875.483	2.477.686	0,16
Fiserv Inc	21.748	USD	1.977.865	1.960.236	0,13
FleetCor Technologies Inc	9.977	USD	1.824.367	2.154.238	0,14
FMC Corp	18.697	USD	1.308.275	1.705.890	0,11
Ford Motor Co	279.324	USD	2.116.246	3.500.089	0,23
Fortive Corp	43.110	USD	2.488.289	2.535.198	0,17
Generac Holdings Inc	6.402	USD	2.191.122	2.241.159	0,15
General Motors Co	43.679	USD	1.881.874	2.179.346	0,14
Genuine Parts Co	18.572	USD	1.526.800	1.980.606	0,13
Global Payments Inc	48.857	USD	5.638.972	7.726.319	0,50
Goldman Sachs Group Inc	7.371	USD	2.175.372	2.358.981	0,15
Guidewire Software Inc	12.257	USD	992.303	1.165.030	0,08
Hamilton Lane Inc	11.941	USD	446.421	917.501	0,06
HCA Healthcare Inc	7.677	USD	693.113	1.338.345	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Hologic Inc	73.467	USD	3.888.001	4.133.332	0,27
Home Depot Inc	731	USD	162.637	196.567	0,01
Host Hotels & Resorts Inc	85.500	USD	1.235.156	1.232.140	0,08
HP Inc	95.920	USD	1.392.854	2.441.879	0,16
Humana Inc	3.945	USD	1.350.276	1.472.747	0,10
Huntington Ingalls Industries Inc	6.646	USD	977.084	1.181.081	0,08
Incyte Corp	6.857	USD	518.237	486.449	0,03
Ingersoll Rand Inc	60.548	USD	1.687.183	2.492.072	0,16
Insulet Corp	6.122	USD	1.299.937	1.417.110	0,09
Intel Corp	134.186	USD	5.956.780	6.352.308	0,41
Intercontinental Exchange Inc	17.170	USD	1.635.309	1.718.593	0,11
International Business Machines Corp	18.113	USD	2.004.588	2.238.962	0,15
Jack Henry & Associates Inc	1.528	USD	207.140	210.678	0,01
Jacobs Engineering Group Inc	7.395	USD	827.345	831.976	0,05
JB Hunt Transport Services Inc	3.078	USD	330.812	422.936	0,03
Johnson & Johnson	21.073	USD	2.697.737	2.927.368	0,19
JPMorgan Chase & Co	51.401	USD	6.054.031	6.741.640	0,44
Juniper Networks Inc	7.630	USD	155.779	175.968	0,01
Kennametal Inc	7.063	USD	179.735	213.933	0,01
Keurig Dr Pepper Inc	52.926	USD	1.552.974	1.572.740	0,10
Kimberly-Clark Corp	2.670	USD	321.041	301.200	0,02
KLA Corp	14.208	USD	2.804.984	3.884.287	0,25
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	65.726	USD	2.333.040	2.519.525	0,16
Kodiak Sciences Inc	1.859	USD	201.068	145.785	0,01
L Brands Inc	25.668	USD	1.433.608	1.559.690	0,10
L3Harris Technologies Inc	2.273	USD	344.918	414.292	0,03
Laboratory Corp of America Holdings	1.495	USD	252.625	347.749	0,02
Lam Research Corp	1.177	USD	291.436	645.817	0,04
Lennar Corp	23.496	USD	1.871.806	1.968.402	0,13
Livent Corp	20.618	USD	185.050	336.592	0,02
LKQ Corp	20.695	USD	480.772	858.932	0,06
Lockheed Martin Corp	12.146	USD	3.724.653	3.875.065	0,25
Lowe's Cos Inc	28.278	USD	3.616.706	4.625.250	0,30
Lululemon Athletica Inc	1.617	USD	495.421	497.644	0,03
Lumentum Holdings Inc	29.276	USD	1.937.277	2.025.053	0,13
Magnolia Oil & Gas Corp	14.210	USD	139.282	187.286	0,01
Marathon Petroleum Corp	29.313	USD	1.349.284	1.493.458	0,10
Markel Corp	2.583	USD	2.605.985	2.584.764	0,17
Marsh & McLennan Cos Inc	63.483	USD	6.140.835	7.530.811	0,49
Marvell Technology Inc	165.949	USD	4.722.835	8.162.413	0,53
Mastercard Inc	27.646	USD	8.170.275	8.511.071	0,55
Match Group Inc	27.608	USD	3.312.125	3.753.934	0,24
Maxim Integrated Products Inc	3.412	USD	187.427	303.135	0,02
McDonald's Corp	6.934	USD	1.204.889	1.350.607	0,09
McKesson Corp	22.615	USD	2.898.410	3.646.929	0,24
Merck & Co Inc	54.420	USD	3.326.883	3.568.803	0,23
Micron Technology Inc	38.178	USD	1.381.001	2.735.785	0,18
Microsoft Corp	171.745	USD	18.493.050	39.232.413	2,55
Mirati Therapeutics Inc	1.841	USD	314.955	250.760	0,02
Moderna Inc	5.764	USD	1.018.141	1.142.107	0,07
Mohawk Industries Inc	2.888	USD	461.644	468.037	0,03
Mondelez International Inc	96.205	USD	4.976.241	5.065.385	0,33

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Monster Beverage Corp	34.431	USD	2.578.227	2.652.224	0,17
Mosaic Co	23.409	USD	416.561	629.885	0,04
Nasdaq Inc	16.563	USD	2.203.137	2.455.330	0,16
Netflix Inc	3.254	USD	911.587	1.449.359	0,09
NextEra Energy Inc	30.270	USD	1.962.096	1.870.466	0,12
NIKE Inc	8.339	USD	945.734	1.086.341	0,07
Nordson Corp	6.130	USD	995.384	1.134.663	0,07
Northern Trust Corp	1.562	USD	153.850	152.288	0,01
Northrop Grumman Corp	6.216	USD	1.685.055	1.904.951	0,12
NRG Energy Inc	9.873	USD	301.649	335.511	0,02
NVIDIA Corp	3.467	USD	1.339.998	2.339.106	0,15
NVR Inc	273	USD	1.074.911	1.144.878	0,07
Oracle Corp	69.161	USD	3.149.638	4.539.584	0,30
O'Reilly Automotive Inc	2.140	USD	820.184	1.021.747	0,07
Organon & Co	5.442	USD	166.547	138.861	0,01
Otis Worldwide Corp	11.023	USD	699.606	760.056	0,05
PACCAR Inc	12.777	USD	936.101	961.588	0,06
Parker-Hannifin Corp	4.636	USD	850.213	1.200.575	0,08
PayPal Holdings Inc	23.759	USD	1.827.613	5.839.677	0,38
Pfizer Inc	158.497	USD	5.242.857	5.233.782	0,34
Philip Morris International Inc	12.748	USD	778.471	1.065.397	0,07
Pioneer Natural Resources Co	3.387	USD	363.711	464.167	0,03
PPG Industries Inc	14.816	USD	1.219.292	2.121.016	0,14
Principal Financial Group Inc	6.422	USD	346.517	342.193	0,02
Procter & Gamble Co	27.311	USD	2.768.076	3.107.406	0,20
Progressive Corp	15.798	USD	1.270.042	1.308.307	0,09
Prologis Inc	16.103	USD	923.406	1.623.064	0,11
Public Storage	7.664	USD	1.400.545	1.943.240	0,13
PulteGroup Inc	78.713	USD	3.552.857	3.622.033	0,24
PVH Corp	25.396	USD	2.248.160	2.304.035	0,15
Qorvo Inc	7.526	USD	740.343	1.241.641	0,08
QUALCOMM Inc	43.571	USD	5.189.208	5.251.372	0,34
Rapid7 Inc	6.005	USD	392.419	479.175	0,03
Raytheon Technologies Corp	24.335	USD	1.797.551	1.750.585	0,11
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.965	USD	922.241	925.484	0,06
Republic Services Inc	7.203	USD	570.060	668.186	0,04
Rexnord Corp	13.469	USD	340.051	568.335	0,04
RingCentral Inc	19.182	USD	4.870.526	4.700.148	0,31
Rocket Pharmaceuticals Inc	6.241	USD	293.690	233.084	0,02
Ross Stores Inc	55.408	USD	5.701.251	5.793.568	0,38
S&P Global Inc	31.621	USD	9.090.646	10.944.294	0,71
salesforce.com Inc	33.010	USD	5.142.436	6.799.353	0,44
SBA Communications Corp	1.175	USD	244.314	315.771	0,02
Seagen Inc	6.360	USD	1.023.729	846.713	0,06
SentinelOne Inc	5.800	USD	171.178	207.859	0,01
ServiceNow Inc	6.057	USD	2.003.243	2.806.834	0,18
Simon Property Group Inc	6.881	USD	1.080.981	757.090	0,05
Skyworks Solutions Inc	12.588	USD	1.429.373	2.035.373	0,13
Snowflake Inc	1.385	USD	186.472	282.396	0,02
Southern Co	6.958	USD	367.423	355.029	0,02
State Street Corp	11.959	USD	850.944	829.738	0,05
Syneos Health Inc	7.662	USD	511.772	578.187	0,04
Synopsys Inc	9.705	USD	2.015.373	2.256.971	0,15
Sysco Corp	79.323	USD	4.489.706	5.200.576	0,34

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Tapestry Inc	53.827	USD	2.037.108	1.973.521	0,13
Target Corp	19.604	USD	2.163.837	3.996.181	0,26
Teledyne Technologies Inc	5.713	USD	1.916.898	2.017.688	0,13
Teleflex Inc	7.670	USD	2.347.801	2.598.642	0,17
Teradyne Inc	6.935	USD	376.789	783.382	0,05
Tesla Inc	8.471	USD	2.851.478	4.855.164	0,32
Texas Instruments Inc	23.099	USD	3.026.870	3.745.626	0,24
Thermo Fisher Scientific Inc	14.351	USD	3.885.344	6.104.772	0,40
TJX Cos Inc	78.552	USD	3.823.369	4.465.786	0,29
T-Mobile US Inc	19.156	USD	1.967.166	2.339.458	0,15
TransUnion	4.349	USD	275.191	402.701	0,03
Travelers Cos Inc	6.769	USD	886.260	854.530	0,06
TriNet Group Inc	25.501	USD	1.301.387	1.558.574	0,10
Tyson Foods Inc	48.509	USD	3.027.161	3.017.138	0,20
UiPath Inc	1.209	USD	56.286	69.253	-
United Parcel Service Inc	5.444	USD	904.137	954.708	0,06
UnitedHealth Group Inc	12.549	USD	3.746.654	4.237.391	0,28
US Bancorp	43.606	USD	1.734.967	2.094.809	0,14
US Foods Holding Corp	63.023	USD	1.889.398	2.038.589	0,13
Varonis Systems Inc	14.384	USD	639.668	698.884	0,05
VeriSign Inc	7.294	USD	1.310.190	1.400.431	0,09
Vertex Pharmaceuticals Inc	25.797	USD	4.866.395	4.386.078	0,29
VICI Properties Inc	63.278	USD	1.523.213	1.655.185	0,11
Viper Energy Partners LP	6.141	USD	107.208	97.508	0,01
Visa Inc	28.182	USD	3.605.629	5.556.552	0,36
Visteon Corp	12.807	USD	1.231.628	1.306.079	0,09
Walgreens Boots Alliance Inc	33.345	USD	1.423.459	1.479.282	0,10
Walmart Inc	57.180	USD	6.664.532	6.799.497	0,44
Walt Disney Co	41.059	USD	5.592.497	6.085.623	0,40
Waste Management Inc	7.144	USD	735.696	844.039	0,05
Wells Fargo & Co	38.785	USD	1.476.215	1.481.215	0,10
Welltower Inc	5.976	USD	331.739	418.758	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	10.315	USD	2.381.450	3.123.464	0,20
Western Union Co	39.616	USD	751.228	767.332	0,05
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	40.273	USD	2.351.649	2.794.897	0,18
Westrock Co	14.143	USD	385.645	634.700	0,04
WEX Inc	6.834	USD	1.119.818	1.117.390	0,07
Whirlpool Corp	889	USD	136.924	163.437	0,01
Whiting Petroleum Corp	3.977	USD	83.187	182.937	0,01
Workday Inc	20.428	USD	3.485.800	4.112.472	0,27
Zoetis Inc	63.729	USD	8.506.332	10.014.787	0,65
Total Estados Unidos de América			642.245.972	816.287.080	53,09
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.091.487.429	1.335.136.396	86,94

2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA					
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF ¹	2.596.151	USD	72.917.951	80.299.198	5,23
Total Irlanda			72.917.951	80.299.198	5,23

¹ ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	967.229	EUR	9.595.441	9.785.426	0,64
Total España			9.595.441	9.785.426	0,64
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			82.513.392	90.084.624	5,87
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.174.000.821	1.425.221.020	92,81
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
TAIWÁN					
Sino-American Silicon Products Inc	132.458	TWD	545.924	773.701	0,05
Total Taiwán			545.924	773.701	0,05
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			545.924	773.701	0,05
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			545.924	773.701	0,05
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
Everest Medicines Ltd	20.253	HKD	145.972	169.883	0,01
JD.com Inc	53.200	HKD	1.603.698	1.764.184	0,11
Total Islas Caimán			1.749.670	1.934.067	0,12
ISLA DE MAN					
Entain Plc	34.962	GBP	523.066	710.891	0,05
Total Isla de Man			523.066	710.891	0,05
MALTA					
BGP Holdings Plc ³	682.017	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
RAYONIER INC REIT (1/100.000)	50.000	USD	-	15	-
Total Estados Unidos de América			-	15	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS. : ACCIONES			2.272.736	2.644.973	0,17

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

³ Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Schroder ISF Global Equity Alpha ¹	258.420	USD	58.897.137	78.064.204	5,07
Total Luxemburgo			58.897.137	78.064.204	5,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			58.897.137	78.064.204	5,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			61.169.873	80.709.177	5,24
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.235.716.618	1.506.703.898	98,10
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				29.142.834	1,90
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.535.846.732	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.425.221.020	90,59
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	773.701	0,05
OTROS VALORES MOBILIARIOS	80.709.177	5,13
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	50.751	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	46.073.253	2,93
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	9.750.926	0,62
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	3.210.000	0,20
OTROS ACTIVOS	7.620.867	0,48
Total	1.573.409.695	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

	% del patrimonio neto
Software para Internet	11,86
Fondos de inversión	10,94
Sociedades de cartera y financieras	8,28
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	7,44
Semiconductores para electrónica	6,37
Distribución comercial	6,03
Bancos e instituciones financieras	5,20
Equipos de oficina y ordenadores	4,58
Seguros	2,93
Mecánica y maquinaria	2,26
Difusión de noticias	2,75
Industria del automóvil	2,67
Alimentación y destilerías	2,35
Servicios públicos	2,18
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,14
Inmobiliarias	1,94
Otros servicios	1,93
Petróleo	1,68
Artes gráficas y edición	1,58
Construcción y auxiliar de la construcción	1,57
Químicas	1,54
Electrónica y equipos electrónicos	1,19
Bienes de consumo	1,18
Transporte	1,13
Biotecnología	0,82
Formación sanitaria y servicios sociales	0,80
Tecnología aeroespacial	0,77
Textil	0,73
Metales no ferrosos	0,64
Minería e industrias pesadas	0,59
Metales preciosos	0,58
Casas de comercio	0,47
Ocio	0,41
Productos madereros e industria del papel	0,16
Industria del embalaje y de contenedores	0,09
Servicios medioambientales y reciclado	0,09
Neumáticos y caucho	0,09
Agricultura y pesca	0,05
Varios	0,05
Bienes de equipo varios	0,03
Industria relojera	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,10
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,90
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	18.800.000	AUD	11.946.314	11.909.330	1,91
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.400.000	EUR	6.387.200	6.292.672	1,01
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.542.415	0,73
Total Australia			22.768.397	22.744.417	3,65
AUSTRIA					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.600.000	EUR	5.675.000	6.071.520	0,97
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.924.700	2.964.450	0,48
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.270.356	1,17
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.000.000	EUR	5.764.250	5.666.850	0,91
Total Austria			21.163.950	21.973.176	3,53
BÉLGICA					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.746.420	0,44
Total Bélgica			2.797.096	2.746.420	0,44
ISLAS CAIMÁN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	6.612.882	1,06
Total Islas Caimán			6.535.550	6.612.882	1,06
CHINA					
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	197.000.000	CNY	24.816.073	25.417.889	4,07
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	100.000.000	CNY	13.064.136	13.222.476	2,12
Total China			37.880.209	38.640.365	6,19
CROACIA					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.137.600	0,82
Total Croacia			4.970.000	5.137.600	0,82
REPÚBLICA CHECA					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	EUR	5.000.000	5.067.700	0,81
Total República Checa			5.000.000	5.067.700	0,81
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.000.000	EUR	6.264.000	6.201.540	0,99
Total Dinamarca			6.264.000	6.201.540	0,99
EGIPTO					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	6.000.000	USD	4.964.287	4.971.920	0,80
Total Egipto			4.964.287	4.971.920	0,80

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCIA					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.700.000	EUR	5.659.188	5.747.253	0,92
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	7.000.000	USD	6.017.549	5.961.068	0,96
Total Francia			11.676.737	11.708.321	1,88
ALEMANIA					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	3.000.000	EUR	2.981.190	3.038.010	0,49
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.897.861	1,11
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.649.472	0,75
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	6.000.000	EUR	6.323.400	6.999.960	1,12
Total Alemania			20.756.076	21.585.303	3,47
HONG KONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.654.482	0,75
Total Hong Kong			4.749.226	4.654.482	0,75
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	5.929.850	0,95
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	75.000.000.000	IDR	4.448.744	4.353.589	0,70
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	73.000.000.000	IDR	4.459.084	4.454.527	0,71
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.040	5.449.911	0,87
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	6.408.480	1,03
Total Indonesia			26.649.618	26.596.357	4,26
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	5.345.600	0,86
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	5.093.500	0,82
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.612.942	0,58
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.024.600	2.042.900	0,33
Total Irlanda			15.786.800	16.094.942	2,59
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	4.207.120	0,67
Enel SpA 2.25% / perpetual	3.500.000	EUR	3.474.170	3.659.810	0,59
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.585.200	4.524.920	0,73
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	EUR	8.800.000	8.786.360	1,41
Total Italia			20.846.250	21.178.210	3,40
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	1.200.000.000	JPY	9.480.988	8.477.117	1,36
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	13.800.000	EUR	13.800.000	14.218.692	2,28
Total Japón			23.280.988	22.695.809	3,64
JERSEY					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.144.850	0,82
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	4.626.929	0,74
Total Jersey			9.873.680	9.771.779	1,56

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
KAZAJISTÁN					
Kazakhstan Government International Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.500.000	EUR	5.516.500	5.490.430	0,88
Total Kazajistán			5.516.500	5.490.430	0,88
LUXEMBURGO					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.500.000	EUR	7.347.125	7.343.325	1,18
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.800.000	EUR	6.758.588	6.732.136	1,08
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	7.107.450	1,14
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	8.232.023	1,32
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	4.648.800	0,75
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	3.800.000	EUR	3.837.981	4.063.074	0,65
SELP Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	5.000.000	EUR	5.162.500	5.261.950	0,84
Total Luxemburgo			42.785.045	43.388.758	6,96
ISLAS MAURICIO					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	11.000.000	USD	9.092.788	9.011.021	1,44
Total Islas Mauricio			9.092.788	9.011.021	1,44
MÉXICO					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	3.956.437	0,63
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.571.000	EUR	5.427.658	5.313.397	0,85
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.848.050	0,94
Total México			15.520.742	15.117.884	2,42
PAÍSES BAJOS					
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	4.000.000	EUR	3.995.963	4.082.080	0,65
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	5.059.550	0,81
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	4.402.184	0,71
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	4.312.200	0,69
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.000.000	EUR	5.433.000	5.441.450	0,87
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.000.000	EUR	5.000.000	5.255.100	0,84
Naturgy Finance BV 4.125%	5.000.000	EUR	5.269.500	5.248.800	0,84
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	3.000.000	EUR	3.207.000	3.341.580	0,54
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	5.090.850	0,82
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	4.150.000	EUR	4.150.000	4.342.768	0,70
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	4.251.440	0,68
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.000.000	EUR	5.159.000	5.141.950	0,82
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	7.161.912	1,15
Total Países Bajos			61.600.682	63.131.864	10,12
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.615.648	1,54
Total Perú			12.264.753	9.615.648	1,54
POLONIA					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.561.965	0,73
Total Polonia			4.474.170	4.561.965	0,73

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PORTUGAL					
Caixa Geral de Depositos SA 1.25% 25/11/2024 EMTN	5.500.000	EUR	5.584.000	5.667.585	0,91
Total Portugal			5.584.000	5.667.585	0,91
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	415.000.000	RUB	4.990.609	4.839.501	0,78
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	5.240.688	0,84
Total Rusia			10.450.129	10.080.189	1,62
SAN MARINO					
San Marino Government Bond 3.25% 24/02/2024	2.500.000	EUR	2.500.000	2.575.100	0,41
Total San Marino			2.500.000	2.575.100	0,41
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	4.921.452	0,79
Total Arabia Saudita			4.926.185	4.921.452	0,79
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	5.000.000	EUR	5.072.500	5.035.300	0,81
Total Serbia			5.072.500	5.035.300	0,81
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	5.254.750	0,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.429.665	0,71
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.055.475	5.114.400	0,82
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.569.400	0,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.749.856	1,08
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	4.453.695	0,71
Comunidad Autonoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	5.500.000	EUR	5.607.070	5.997.860	0,96
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	EUR	5.000.000	4.994.400	0,80
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.500.000	EUR	4.500.000	4.508.685	0,72
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.473.070	0,56
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.962.144	0,47
Total España			50.430.461	51.507.925	8,24
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.700.000	EUR	3.698.705	3.800.270	0,61
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.210.300	1,00
Total Suecia			9.698.705	10.010.570	1,61
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.509.487	4.570.284	0,73
Total Suiza			4.509.487	4.570.284	0,73
REINO UNIDO					
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.211.320	0,51
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.152.500	5.379.400	0,86
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.120.879	0,18
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.655	2.516.594	0,40

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Tesco Corporate Treasury Services Plc 0.375% 27/07/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.973.400	3.904.160	0,63
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.000.000	EUR	6.419.750	6.442.620	1,03
Total Reino Unido			21.987.822	22.574.973	3,61
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 2.625% 15/11/2028	5.000.000	EUR	5.150.000	5.766.200	0,92
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	5.087.750	0,82
Fidelity National Information Services Inc 1% 03/12/2028	4.500.000	EUR	4.490.225	4.622.535	0,74
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	4.064.353	0,65
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	5.071.000	0,81
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.750.000	EUR	4.915.300	4.944.275	0,79
Total Estados Unidos de América			28.728.032	29.556.113	4,73
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			541.104.865	545.198.284	87,39
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			541.104.865	545.198.284	87,39
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.530.910	0,89
Total Francia			5.500.000	5.530.910	0,89
LUXEMBURGO					
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	5.039.565	0,81
Total Luxemburgo			4.869.963	5.039.565	0,81
MALASIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	48.000.000	MYR	10.617.222	10.055.289	1,61
Total Malasia			10.617.222	10.055.289	1,61
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	6.443.373	1,03
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	4.595.394	0,74
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.082.500	0,81
Total Filipinas			15.970.418	16.121.267	2,58
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.829	4.613.500	0,74
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	4.963.295	0,80
Total Estados Unidos de América			9.404.239	9.576.795	1,54
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			46.361.842	46.323.826	7,43
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			46.361.842	46.323.826	7,43

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
REINO UNIDO					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.243.681	0,68
Total Reino Unido			4.238.815	4.243.681	0,68
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			4.238.815	4.243.681	0,68
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	74.656	USD	6.575.137	8.579.819	1,38
Total Luxemburgo			6.575.137	8.579.819	1,38
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			6.575.137	8.579.819	1,38
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			10.813.952	12.823.500	2,06
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			598.280.659	604.345.610	96,88
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				19.465.787	3,12
TOTAL PATRIMONIO NETO				623.811.397	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	545.198.284	85,81
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	46.323.826	7,29
OTROS VALORES MOBILIARIOS	12.823.500	2,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	683.357	0,11
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	4.905.895	0,77
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.414.669	0,69
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	5.810.000	0,91
OTROS ACTIVOS	15.235.836	2,40
Total	635.395.367	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	27,81
Sociedades de cartera y financieras	24,55
Bancos e instituciones financieras	11,33
Seguros	5,23
Inmobiliarias	3,59
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,36
Servicios públicos	2,76
Fondos de inversión	2,46
Petróleo	2,41
Tecnología aeroespacial	2,34
Distribución comercial	2,28
Transporte	1,84
Supranacional	1,33
Difusión de noticias	1,29
Alimentación y destilerías	1,18
Otros servicios	1,03
Ocio	0,86
Software para Internet	0,74
Químicas	0,49
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,88
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,12
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	201.987	AUD	2.103.634	3.599.557	0,13
BHP Group Ltd	105.016	AUD	2.487.064	3.229.021	0,11
CSL Ltd	9.563	AUD	1.638.700	1.726.536	0,06
Goodman Group	233.306	AUD	1.763.059	3.126.756	0,11
Macquarie Group Ltd	61.053	AUD	5.016.480	6.046.086	0,21
Newcrest Mining Ltd	31.277	AUD	442.734	500.552	0,02
Total Australia			13.451.671	18.228.508	0,64
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	253.918	EUR	5.083.465	7.856.223	0,28
Total Austria			5.083.465	7.856.223	0,28
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	17.385	EUR	1.256.080	1.057.182	0,04
KBC Group NV	78.275	EUR	4.947.187	5.033.082	0,18
Ontex Group NV	65.686	EUR	1.535.767	689.704	0,02
UCB SA	74.988	EUR	6.724.848	6.610.942	0,24
Total Bélgica			14.463.882	13.390.910	0,48
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	47.659	USD	1.233.008	1.564.922	0,06
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd	467	USD	19.864	20.485	-
Bunge Ltd	40.584	USD	2.593.163	2.674.458	0,10
Genpact Ltd	70.663	USD	1.858.778	2.706.991	0,10
IHS Markit Ltd	36.289	USD	2.430.979	3.447.440	0,12
Triton International Ltd	16.436	USD	448.762	725.407	0,03
Total Bermudas			8.584.554	11.139.703	0,41
CANADÁ					
ARC Resources Ltd	91.455	CAD	319.601	657.031	0,02
Barrick Gold Corp	112.983	CAD	2.314.428	1.972.683	0,07
Brookfield Asset Management Inc	67.718	USD	2.411.060	2.911.092	0,10
CAE Inc	240.473	CAD	6.284.757	6.252.136	0,22
Canadian National Railway Co	82.141	CAD	7.943.036	7.315.781	0,26
Canadian Natural Resources Ltd	23.847	USD	368.323	729.547	0,03
Intact Financial Corp	23.744	CAD	2.088.930	2.723.002	0,10
Royal Bank of Canada	50.881	CAD	2.890.497	4.351.479	0,15
Suncor Energy Inc	49.005	CAD	760.376	990.779	0,04
Tourmaline Oil Corp	23.491	CAD	198.449	566.760	0,02
Total Canadá			25.579.457	28.470.290	1,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	335.500	HKD	7.918.917	8.014.537	0,28
Alibaba Group Holding Ltd	12.918	USD	2.468.390	2.470.313	0,09
CK Asset Holdings Ltd	509.000	HKD	2.534.253	2.962.415	0,11
Diversey Holdings Ltd	269.872	USD	3.809.735	4.075.729	0,14
NetEase Inc	24.218	USD	2.351.080	2.353.592	0,08
Sands China Ltd	286.739	HKD	1.056.784	1.018.117	0,04
Total Islas Caimán			20.139.159	20.894.703	0,74
CURAZAO					
Schlumberger NV	56.258	USD	817.674	1.518.525	0,05
Total Curazao			817.674	1.518.525	0,05
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	4.997	USD	631.667	554.309	0,02
Carlsberg AS	15.140	DKK	2.182.392	2.380.059	0,08
Coloplast A/S	24.362	DKK	3.531.105	3.371.131	0,12
DSV PANALPINA A/S	28.580	DKK	3.432.580	5.620.894	0,20
Genmab A/S	3.345	DKK	1.033.729	1.154.250	0,04
Vestas Wind Systems A/S	222.340	DKK	4.986.569	7.319.413	0,26
Total Dinamarca			15.798.042	20.400.056	0,72
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	146.692	EUR	1.137.569	1.378.758	0,05
Sampo Oyj	33.635	EUR	1.398.115	1.303.693	0,05
Total Finlandia			2.535.684	2.682.451	0,10
FRANCIA					
Arkema SA	12.838	EUR	966.854	1.358.260	0,05
AXA SA	166.125	EUR	2.617.852	3.552.583	0,13
BNP Paribas SA	31.590	EUR	1.645.900	1.670.163	0,06
Capgemini SE	4.756	EUR	738.960	770.472	0,03
Carrefour SA	120.001	EUR	1.781.320	1.990.217	0,07
Credit Agricole SA	495.617	EUR	5.212.147	5.855.219	0,21
Danone SA	15.985	EUR	834.328	949.029	0,03
Engie SA	463.608	EUR	4.567.626	5.356.527	0,19
Faurecia SE	63.202	EUR	2.442.484	2.614.667	0,09
Imerys SA	24.682	EUR	900.119	972.471	0,03
Kering SA	1.330	EUR	705.158	980.210	0,03
Legrand SA	103.123	EUR	7.635.900	9.204.759	0,33
L'Oreal SA	13.128	EUR	4.098.974	4.933.502	0,18
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	16.663	EUR	7.961.135	11.019.242	0,39
Pernod Ricard SA	60.099	EUR	8.831.205	11.250.533	0,40
Sanofi	35.307	EUR	3.066.902	3.119.726	0,11
Schneider Electric SE	98.916	EUR	9.644.429	13.124.175	0,47
SCOR SE	42.679	EUR	1.705.705	1.144.651	0,04
Sodexo SA	36.885	EUR	2.908.842	2.902.850	0,10
TotalEnergies SE	361.640	EUR	12.425.524	13.798.375	0,49
Vinci SA	18.653	EUR	1.358.687	1.678.583	0,06
Worldline SA	11.811	EUR	928.417	932.360	0,03
Total Francia			82.978.468	99.178.574	3,52

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Adidas AG	21.758	EUR	5.688.926	6.829.836	0,24
Bayer AG	28.929	EUR	2.884.342	1.481.454	0,05
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	102.504	EUR	6.357.248	9.154.632	0,33
Brenntag SE	42.673	EUR	1.750.523	3.346.417	0,12
Covestro AG	19.260	EUR	792.792	1.048.900	0,04
Daimler AG	78.782	EUR	5.941.363	5.932.284	0,21
Deutsche Post AG	101.232	EUR	3.729.360	5.806.668	0,21
Deutsche Telekom AG	173.288	EUR	2.868.356	3.086.606	0,11
E.ON SE	150.123	EUR	1.404.228	1.464.300	0,05
HeidelbergCement AG	9.166	EUR	559.233	663.068	0,02
HelloFresh SE	28.335	EUR	2.044.626	2.322.903	0,08
Infineon Technologies AG	95.194	EUR	2.847.309	3.219.462	0,11
KION Group AG	13.079	EUR	948.511	1.175.541	0,04
LANXESS AG	17.395	EUR	960.042	1.005.779	0,04
Merck KGaA	22.147	EUR	2.850.507	3.581.170	0,13
SAP SE	6.236	EUR	445.077	741.086	0,03
Schaeffler AG	119.366	EUR	770.232	928.667	0,03
Siemens AG	100.488	EUR	12.283.714	13.427.207	0,48
Talanx AG	25.604	EUR	879.503	882.826	0,03
Volkswagen AG / preference	10.039	EUR	1.260.127	2.120.237	0,08
Total Alemania			57.266.019	68.219.043	2,43
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.509.032	HKD	13.969.121	15.812.081	0,56
Link REIT	437.578	HKD	3.356.879	3.575.405	0,13
Total Hong Kong			17.326.000	19.387.486	0,69
INDIA					
HDFC Bank Ltd	151.903	USD	9.424.672	9.366.007	0,33
Total India			9.424.672	9.366.007	0,33
IRLANDA					
Accenture Plc	62.859	USD	13.340.850	15.625.436	0,56
Allegion Plc	64.269	USD	6.786.141	7.549.264	0,27
Eaton Corp Plc	37.429	USD	3.214.177	4.676.811	0,17
Flutter Entertainment Plc	5.450	GBP	900.779	834.534	0,03
Johnson Controls International Plc	46.033	USD	1.860.316	2.664.006	0,09
Kerry Group Plc	51.180	EUR	5.808.736	6.029.004	0,21
Kingspan Group Plc	41.121	EUR	2.554.348	3.274.876	0,12
Linde Plc	15.819	USD	2.714.633	3.856.373	0,14
Linde Plc	74.999	EUR	17.023.845	18.251.007	0,65
Medtronic Plc	74.576	USD	7.259.296	7.805.986	0,28
Ryanair Holdings Plc	25.507	EUR	321.279	407.092	0,01
Smurfit Kappa Group Plc	46.535	EUR	1.259.491	2.128.976	0,08
Trane Technologies Plc	46.891	USD	4.272.943	7.280.976	0,26
Total Irlanda			67.316.834	80.384.341	2,87

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Davide Campari-Milano NV	136.623	EUR	1.243.911	1.543.157	0,05
Enel SpA	153.583	EUR	1.291.666	1.202.862	0,04
Eni SpA	52.518	EUR	724.205	539.360	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	2.288.417	EUR	4.471.925	5.330.867	0,19
Iren SpA	292.801	EUR	744.009	704.479	0,03
UniCredit SpA	397.613	EUR	4.548.218	3.956.250	0,14
Total Italia			13.023.934	13.276.975	0,47
JAPÓN					
Advantest Corp	11.521	JPY	497.871	876.178	0,03
Amada Co Ltd	102.900	JPY	848.538	877.937	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	144.900	JPY	5.193.116	5.714.621	0,20
Asahi Kasei Corp	47.600	JPY	439.383	441.380	0,02
Astellas Pharma Inc	377.400	JPY	5.014.879	5.546.752	0,20
Bridgestone Corp	81.900	JPY	2.758.830	3.145.380	0,11
Canon Inc	11.400	JPY	210.667	217.653	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	47.600	JPY	1.708.288	1.591.934	0,06
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	900	JPY	17.165	17.416	-
CyberAgent Inc	68.400	JPY	938.076	1.239.403	0,04
Daifuku Co Ltd	32.900	JPY	2.983.972	2.522.058	0,09
Daiichi Sankyo Co Ltd	176.900	JPY	4.159.240	3.218.183	0,11
Daikin Industries Ltd	4.900	JPY	829.896	770.237	0,03
East Japan Railway Co	29.400	JPY	1.730.345	1.770.615	0,06
Eisai Co Ltd	41.400	JPY	2.853.952	3.436.290	0,12
FANUC Corp	7.300	JPY	884.881	1.486.088	0,05
Fast Retailing Co Ltd	1.200	JPY	825.772	762.450	0,03
FUJIFILM Holdings Corp	18.800	JPY	843.658	1.176.794	0,04
Fujitsu Ltd	1.400	JPY	137.676	221.238	0,01
GMO Payment Gateway Inc	10.400	JPY	999.357	1.143.325	0,04
Hino Motors Ltd	75.300	JPY	599.823	558.930	0,02
Hitachi Ltd	9.300	JPY	277.293	449.445	0,02
Honda Motor Co Ltd	22.700	JPY	489.885	612.241	0,02
Hoya Corp	10.206	JPY	838.884	1.142.158	0,04
Ibiden Co Ltd	7.400	JPY	335.347	336.765	0,01
Idemitsu Kosan Co Ltd	1.600	JPY	42.336	32.614	-
Isuzu Motors Ltd	247.800	JPY	1.712.306	2.761.846	0,10
ITOCHU Corp	108.100	JPY	2.226.532	2.628.112	0,09
Japan Post Bank Co Ltd	71.700	JPY	636.613	508.240	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	60.900	JPY	367.752	421.182	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	11.000	JPY	195.913	171.657	0,01
Kajima Corp	21.400	JPY	249.928	228.758	0,01
Kao Corp	15.600	JPY	926.127	810.086	0,03
KDDI Corp	269.800	JPY	7.193.176	7.102.533	0,25
Keyence Corp	26.642	JPY	9.780.221	11.349.205	0,40
Komatsu Ltd	21.700	JPY	409.850	455.109	0,02
Kurita Water Industries Ltd	59.500	JPY	2.154.518	2.409.418	0,09
Kyowa Kirin Co Ltd	38.000	JPY	858.881	1.137.491	0,04
Lixil Corp	24.700	JPY	495.476	539.139	0,02
Marubeni Corp	2.700	JPY	12.484	19.818	-
MINEBEA MITSUMI Inc	27.013	JPY	421.268	603.171	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	29.100	JPY	157.438	206.384	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Mitsubishi Corp	52.900	JPY	1.130.448	1.216.969	0,04
Mitsubishi Electric Corp	114.700	JPY	1.311.247	1.405.178	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	828.100	JPY	3.053.600	3.775.500	0,13
Mitsui & Co Ltd	34.700	JPY	518.053	659.211	0,02
Mitsui Fudosan Co Ltd	148.500	JPY	2.560.027	2.902.915	0,10
Mizuho Financial Group Inc	41.000	JPY	460.005	494.499	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	36.300	JPY	1.941.684	2.339.230	0,08
Nabtesco Corp	77.100	JPY	2.234.232	2.460.207	0,09
NEC Corp	14.300	JPY	654.886	621.441	0,02
Nexon Co Ltd	1.735	JPY	28.193	32.638	-
Nintendo Co Ltd	1.200	JPY	591.724	589.137	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.700	JPY	55.650	59.375	-
Nissan Motor Co Ltd	129.800	JPY	834.659	543.664	0,02
Nitto Denko Corp	9.100	JPY	619.764	573.144	0,02
Nomura Holdings Inc	212.900	JPY	971.903	918.415	0,03
Nomura Research Institute Ltd	12.800	JPY	362.389	357.384	0,01
Obayashi Corp	13.200	JPY	104.839	88.553	-
Omron Corp	6.700	JPY	442.908	448.455	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	83.900	JPY	2.089.929	1.580.180	0,06
ORIX Corp	78.100	JPY	987.315	1.112.255	0,04
Otsuka Corp	10.900	JPY	460.295	482.795	0,02
Panasonic Corp	7.900	JPY	92.792	77.156	-
Persol Holdings Co Ltd	30.300	JPY	536.943	505.295	0,02
Rakuten Group Inc	149.100	JPY	1.306.143	1.420.507	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	131.600	JPY	4.202.298	5.469.042	0,19
Renesas Electronics Corp	10.400	JPY	105.295	94.895	-
Resona Holdings Inc	605.000	JPY	1.831.081	1.963.607	0,07
Secom Co Ltd	10.400	JPY	798.021	667.190	0,02
Seven & i Holdings Co Ltd	92.000	JPY	2.984.241	3.702.421	0,13
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	76.188	JPY	10.151.178	10.754.750	0,38
Shinko Electric Industries Co Ltd	9.600	JPY	296.499	296.483	0,01
Shinsei Bank Ltd	94.500	JPY	1.153.645	1.046.067	0,04
Shionogi & Co Ltd	9.400	JPY	397.251	413.570	0,01
SMC Corp	10.644	JPY	4.675.686	5.308.938	0,19
SoftBank Group Corp	4.000	JPY	163.074	236.281	0,01
Sohgo Security Services Co Ltd	12.000	JPY	487.226	461.317	0,02
Sony Group Corp	54.272	JPY	3.495.353	4.459.338	0,16
SUMCO Corp	96.700	JPY	1.700.660	2.001.986	0,07
Sumitomo Chemical Co Ltd	66.400	JPY	267.616	297.133	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	20.300	JPY	542.273	590.694	0,02
T&D Holdings Inc	91.600	JPY	1.012.051	999.351	0,04
Taiyo Yuden Co Ltd	26.800	JPY	653.852	1.117.829	0,04
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	73.600	JPY	2.240.774	2.079.563	0,07
THK Co Ltd	24.400	JPY	472.891	614.528	0,02
TIS Inc	21.800	JPY	412.816	469.877	0,02
Toho Co Ltd	14.800	JPY	505.999	514.986	0,02
Toho Gas Co Ltd	800	JPY	36.454	33.064	-
Tokio Marine Holdings Inc	35.897	JPY	1.528.457	1.393.083	0,05
Tokyo Electron Ltd	4.589	JPY	1.004.038	1.676.295	0,06
Tokyo Gas Co Ltd	2.900	JPY	62.366	46.202	-
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	10.600	JPY	354.196	564.536	0,02
Toyota Industries Corp	68.100	JPY	4.957.793	4.972.085	0,18

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Toyota Motor Corp	29.700	JPY	1.664.075	2.191.007	0,08
Toyota Tsusho Corp	4.600	JPY	168.702	183.479	0,01
Yamaha Motor Co Ltd	58.600	JPY	748.484	1.344.537	0,05
Yaskawa Electric Corp	16.848	JPY	532.115	695.050	0,02
Total Japón			137.213.701	151.983.521	5,38
JERSEY					
Aptiv Plc	53.683	USD	6.545.124	7.121.972	0,25
Sanne Group Plc	80.463	GBP	561.352	779.842	0,03
WPP Plc	599.639	GBP	4.472.882	6.804.953	0,24
Total Jersey			11.579.358	14.706.767	0,52
LUXEMBURGO					
Ardagh Group SA	32.200	USD	366.189	665.776	0,02
Arrival SA	50.836	USD	640.679	671.726	0,02
Eurofins Scientific SE	75.540	EUR	6.526.836	7.282.056	0,26
Spotify Technology SA	16.132	USD	3.431.695	3.748.898	0,13
Total Luxemburgo			10.965.399	12.368.456	0,43
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	43.820	USD	916.712	1.892.252	0,07
Airbus SE	74.398	EUR	6.148.590	8.067.719	0,29
Argenx SE	849	EUR	237.777	216.580	0,01
Argenx SE	631	USD	141.809	160.195	0,01
ASM International NV	9.990	EUR	1.006.116	2.767.230	0,10
ASML Holding NV	40.936	EUR	12.156.102	23.718.319	0,84
BE Semiconductor Industries NV	41.913	EUR	1.331.833	2.998.456	0,11
Heineken NV	105.552	EUR	9.732.152	10.787.414	0,38
IMCD NV	17.044	EUR	1.198.475	2.285.600	0,08
ING Groep NV	84.294	EUR	793.624	939.035	0,03
Koninklijke DSM NV	15.132	EUR	1.944.851	2.381.777	0,08
Koninklijke KPN NV	2.124.593	EUR	5.143.696	5.596.178	0,20
Koninklijke Philips NV	85.593	EUR	3.350.161	3.576.931	0,13
LyondellBasell Industries NV	50.349	USD	4.518.744	4.367.486	0,16
Stellantis NV	329.331	EUR	4.408.602	5.451.746	0,19
STMicroelectronics NV	172.499	EUR	4.902.423	5.279.332	0,19
Wolters Kluwer NV	53.424	EUR	3.671.807	4.526.081	0,16
Total Países Bajos			61.603.474	85.012.331	3,03
NORUEGA					
DNB ASA	198.329	NOK	2.629.917	3.645.950	0,13
Equinor ASA	647.371	NOK	8.856.337	11.557.014	0,41
Norsk Hydro ASA	165.550	NOK	864.720	891.271	0,03
Total Noruega			12.350.974	16.094.235	0,57

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PANAMÁ					
Carnival Corp	85.655	USD	1.923.214	1.903.926	0,07
Total Panamá			1.923.214	1.903.926	0,07
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	406.081	EUR	1.930.482	1.815.182	0,06
Total Portugal			1.930.482	1.815.182	0,06
SINGAPUR					
Flex Ltd	252.399	USD	3.775.598	3.803.331	0,14
United Overseas Bank Ltd	116.800	SGD	1.476.371	1.891.852	0,07
Total Singapur			5.251.969	5.695.183	0,21
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd Shs A	2.975	KRW	1.813.795	1.893.524	0,07
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	209.417	KRW	11.828.657	11.556.979	0,41
Total Corea del Sur			13.642.452	13.450.503	0,48
ESPAÑA					
Amadeus IT Group SA	12.110	EUR	692.313	718.365	0,03
Cellnex Telecom SA	260.730	EUR	11.519.963	14.006.415	0,50
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	917	EUR	24.511	24.511	-
Iberdrola SA	522.169	EUR	5.104.436	5.367.897	0,19
International Consolidated Airlines Group SA	221.966	EUR	617.700	449.259	0,02
Repsol SA	52.363	EUR	590.420	552.639	0,02
Total España			18.549.343	21.119.086	0,76
SUECIA					
Hexagon AB	358.232	SEK	2.950.527	4.478.798	0,16
Investor AB	265.720	SEK	1.328.789	5.167.960	0,18
Lundin Energy AB	6.812	SEK	136.801	203.380	0,01
Sandvik AB	293.589	SEK	5.756.833	6.328.019	0,23
Swedish Match AB	513.380	SEK	3.461.729	3.694.202	0,13
Volvo AB	277.607	SEK	4.426.758	5.635.917	0,20
Total Suecia			18.061.437	25.508.276	0,91
SUIZA					
Chubb Ltd	54.404	USD	6.855.768	7.291.485	0,26
Coca-Cola HBC AG	111.879	GBP	2.930.616	3.406.758	0,12
Holcim Ltd	30.464	CHF	1.554.229	1.542.394	0,05
Lonza Group AG	3.253	CHF	1.645.808	1.946.126	0,07
Nestle SA	247.865	CHF	24.798.258	26.053.042	0,93
Roche Holding AG	30.310	CHF	9.139.729	9.637.544	0,34
Sika AG	22.315	CHF	4.208.292	6.157.971	0,22
Straumann Holding AG	1.922	CHF	1.619.435	2.586.192	0,09
Total Suiza			52.752.135	58.621.512	2,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	118.816	USD	12.255.381	12.038.899	0,43
Total Taiwán			12.255.381	12.038.899	0,43
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	67.550	GBP	1.140.092	2.260.333	0,08
AstraZeneca Plc	135.679	GBP	11.357.092	13.723.647	0,49
Barclays Plc	1.772.957	GBP	3.325.991	3.534.159	0,13
Beazley Plc	252.845	GBP	1.092.314	979.045	0,04
BHP Group Plc	165.172	GBP	3.221.801	4.098.295	0,15
Bunzl Plc	122.411	GBP	3.176.390	3.406.620	0,12
Burberry Group Plc	148.533	GBP	2.460.567	3.574.706	0,13
Centessa Pharmaceuticals Plc	14.331	USD	235.291	268.397	0,01
Coca-Cola Europacific Partners Plc	79.705	USD	3.280.762	3.986.930	0,14
Diageo Plc	405.555	GBP	13.334.172	16.350.780	0,58
EasyJet Plc	47.219	GBP	543.455	492.187	0,02
Genus Plc	26.811	GBP	1.215.491	1.549.108	0,06
Hikma Pharmaceuticals Plc	80.574	GBP	2.340.106	2.295.823	0,08
HSBC Holdings Plc	430.935	GBP	2.148.971	2.094.823	0,07
Immunocore Holdings Plc	6.700	USD	144.859	220.621	0,01
Intermediate Capital Group Plc	128.683	GBP	2.328.031	3.183.925	0,11
Lloyds Banking Group Plc	3.205.184	GBP	1.635.527	1.743.267	0,06
National Grid Plc	202.815	GBP	2.238.200	2.175.467	0,08
Next Plc	31.559	GBP	1.989.197	2.888.097	0,10
Prudential Plc	210.921	GBP	2.651.422	3.374.703	0,12
Reckitt Benckiser Group Plc	126.332	GBP	10.376.651	9.414.057	0,33
Rio Tinto Plc	37.062	GBP	1.695.254	2.568.384	0,09
Royal Dutch Shell Plc Shs A	254.944	GBP	3.659.486	4.296.753	0,15
Royal Dutch Shell Plc Shs A	134.410	EUR	2.183.870	2.285.508	0,08
Royal Dutch Shell Plc Shs B	600.129	GBP	9.078.007	9.780.238	0,35
Standard Chartered Plc	750.298	GBP	3.542.876	4.029.228	0,14
Whitbread Plc	65.442	GBP	1.965.049	2.379.998	0,08
Total Reino Unido			92.360.924	106.955.099	3,80
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Company	7.200	USD	997.534	1.205.950	0,04
Abbott Laboratories	31.856	USD	2.794.613	3.114.146	0,11
AbbVie Inc	9.593	USD	885.746	911.169	0,03
Acceleron Pharma Inc	2.876	USD	271.265	304.334	0,01
Activision Blizzard Inc	107.488	USD	8.051.378	8.650.523	0,31
Adobe Inc	57.988	USD	22.305.907	28.636.557	1,02
Advanced Micro Devices Inc	137.296	USD	7.926.754	10.874.621	0,39
Airbnb Inc	39.724	USD	4.520.754	5.129.719	0,18
Alexion Pharmaceuticals Inc	22.147	USD	2.407.368	3.430.833	0,12
Align Technology Inc	7.340	USD	3.399.781	3.781.718	0,13
Alliant Energy Corp	3.234	USD	151.513	152.060	0,01
Allstate Corp	31.515	USD	2.517.025	3.466.411	0,12
Alnylam Pharmaceuticals Inc	8.097	USD	985.162	1.157.436	0,04
Alphabet Inc Shs A	29.812	USD	38.037.625	61.383.458	2,18
Alphabet Inc Shs C	9.933	USD	19.035.725	20.992.728	0,75
Altria Group Inc	87.006	USD	3.232.675	3.498.142	0,12
Amazon.com Inc	27.929	USD	61.602.635	81.018.827	2,88

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Ameren Corp	36.464	USD	2.496.383	2.461.066	0,09
American Express Co	98.772	USD	10.764.117	13.761.782	0,49
American International Group Inc	84.740	USD	2.753.268	3.401.319	0,12
American Tower Corp	30.862	USD	6.698.605	7.030.155	0,25
Ameriprise Financial Inc	21.010	USD	3.358.449	4.409.283	0,16
AMETEK Inc	25.493	USD	2.171.433	2.869.817	0,10
ANSYS Inc	23.475	USD	7.241.687	6.870.085	0,24
Anthem Inc	20.285	USD	4.891.668	6.530.748	0,23
Apple Inc	619.817	USD	41.739.156	71.582.878	2,55
Applied Materials Inc	19.881	USD	2.349.335	2.387.262	0,08
Arena Pharmaceuticals Inc	6.098	USD	383.658	350.690	0,01
Ares Management Corp	107.451	USD	3.768.074	5.761.708	0,20
Aspen Technology Inc	23.968	USD	2.349.394	2.779.795	0,10
Assurant Inc	11.701	USD	1.164.247	1.540.992	0,06
Atmos Energy Corp	16.649	USD	1.416.540	1.349.300	0,05
Avalara Inc	18.067	USD	2.038.732	2.464.998	0,09
Avery Dennison Corp	38.040	USD	5.070.944	6.743.848	0,24
Ball Corp	28.487	USD	1.742.911	1.946.215	0,07
Bank of America Corp	388.636	USD	13.081.675	13.511.647	0,48
Becton Dickinson and Co	63.486	USD	13.172.009	13.018.940	0,46
Berkshire Hathaway Inc	2.609	USD	559.132	611.429	0,02
Biogen Inc	12.704	USD	3.007.573	3.709.431	0,13
Bio-Rad Laboratories Inc	13.919	USD	6.960.092	7.562.081	0,27
Black Knight Inc	29.614	USD	1.913.839	1.947.297	0,07
BlackRock Inc	16.456	USD	8.617.714	12.141.417	0,43
Boeing Co	8.021	USD	1.300.468	1.620.297	0,06
Booking Holdings Inc	6.210	USD	9.923.212	11.457.998	0,41
Boston Beer Co Inc	2.399	USD	2.346.579	2.065.013	0,07
Boston Scientific Corp	143.277	USD	4.287.923	5.166.139	0,18
Bristol-Myers Squibb Co	111.273	USD	5.730.175	6.269.721	0,22
Broadcom Inc	8.530	USD	2.741.566	3.429.838	0,12
Broadridge Financial Solutions Inc	20.806	USD	2.428.689	2.833.960	0,10
Cabot Oil & Gas Corp	283.808	USD	4.531.130	4.178.504	0,15
Catalent Inc	17.661	USD	1.554.721	1.610.176	0,06
Cboe Global Markets Inc	9.223	USD	684.326	925.878	0,03
CBRE Group Inc	74.556	USD	4.133.683	5.389.734	0,19
Celanese Corp	36.181	USD	2.850.529	4.625.213	0,16
Centene Corp	60.987	USD	3.596.055	3.750.554	0,13
Charles Schwab Corp	404.961	USD	19.620.075	24.863.151	0,88
Charter Communications Inc	25.023	USD	11.912.784	15.222.905	0,54
Chesapeake Energy Corp	6.851	USD	269.937	299.944	0,01
Chipotle Mexican Grill Inc	5.948	USD	7.008.138	7.775.885	0,28
Church & Dwight Co Inc	73.172	USD	5.444.409	5.258.216	0,19
Churchill Downs Inc	18.016	USD	3.299.611	3.011.934	0,11
Cimarex Energy Co	13.065	USD	325.921	798.178	0,03
Cintas Corp	10.091	USD	2.707.516	3.250.495	0,12
Cisco Systems Inc	183.441	USD	7.246.095	8.198.307	0,29
Citigroup Inc	21.791	USD	1.410.580	1.300.036	0,05
CME Group Inc	90.595	USD	15.776.530	16.247.360	0,58
CMS Energy Corp	22.249	USD	1.168.733	1.108.416	0,04
Coca-Cola Co	79.575	USD	3.576.077	3.630.832	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Comcast Corp	331.165	USD	12.304.564	15.922.952	0,57
ConocoPhillips	287.425	USD	10.557.569	14.760.252	0,52
Constellation Brands Inc	45.154	USD	8.266.743	8.905.531	0,32
Cooper Cos Inc	11.381	USD	3.696.130	3.802.976	0,14
Costco Wholesale Corp	32.940	USD	9.635.310	10.990.277	0,39
Crown Holdings Inc	20.508	USD	1.709.819	1.767.537	0,06
CSX Corp	49.995	USD	1.371.769	1.352.424	0,05
Cummins Inc	29.280	USD	5.792.811	6.019.695	0,21
CVS Health Corp	99.995	USD	5.719.272	7.035.655	0,25
Danaher Corp	121.144	USD	21.556.418	27.413.951	0,98
Darden Restaurants Inc	32.866	USD	3.487.521	4.045.963	0,14
Deere & Co	33.647	USD	4.955.072	10.007.280	0,36
Dexcom Inc	6.398	USD	2.304.519	2.303.690	0,08
Diamondback Energy Inc	4.276	USD	127.312	338.539	0,01
DISH Network Corp	59.972	USD	1.892.205	2.113.863	0,08
DocuSign Inc	20.950	USD	4.030.731	4.938.858	0,18
Dollar General Corp	13.203	USD	2.195.379	2.409.138	0,09
Dollar Tree Inc	50.371	USD	4.981.114	4.226.254	0,15
Dow Inc	11.259	USD	427.927	600.784	0,02
Duke Energy Corp	67.474	USD	5.196.794	5.616.859	0,20
Edison International	72.137	USD	3.594.064	3.517.127	0,13
Edwards Lifesciences Corp	86.867	USD	5.691.386	7.586.488	0,27
Elanco Animal Health Inc	59.584	USD	1.559.773	1.742.954	0,06
Eli Lilly & Co	83.592	USD	11.253.973	16.178.461	0,58
Entegris Inc	15.023	USD	1.517.425	1.557.786	0,06
EOG Resources Inc	4.588	USD	198.655	322.812	0,01
Equifax Inc	8.569	USD	904.879	1.730.636	0,06
Equinix Inc	6.858	USD	4.211.870	4.641.396	0,17
Equitable Holdings Inc	131.663	USD	2.185.656	3.380.672	0,12
Estee Lauder Cos Inc	16.454	USD	3.452.397	4.413.263	0,16
Exelon Corp	91.762	USD	3.093.445	3.428.598	0,12
Expeditors International of Washington Inc	15.424	USD	1.147.539	1.646.579	0,06
Facebook Inc	184.669	USD	40.308.593	54.145.592	1,93
FedEx Corp	16.916	USD	2.243.604	4.255.460	0,15
Fidelity National Information Services Inc	95.090	USD	11.986.945	11.359.642	0,40
First Republic Bank	51.856	USD	5.349.692	8.184.406	0,29
First Solar Inc	44.453	USD	2.422.134	3.392.732	0,12
FirstEnergy Corp	143.911	USD	3.411.929	4.515.497	0,16
Fiserv Inc	19.783	USD	2.045.897	1.783.122	0,06
FleetCor Technologies Inc	17.921	USD	3.527.688	3.869.509	0,14
Floor & Decor Holdings Inc	96.646	USD	5.667.979	8.614.118	0,31
FMC Corp	52.398	USD	4.259.704	4.780.726	0,17
Ford Motor Co	226.754	USD	1.894.385	2.841.356	0,10
Fortive Corp	106.656	USD	6.065.085	6.272.190	0,22
Fortune Brands Home & Security Inc	25.048	USD	2.267.684	2.103.914	0,08
Franklin Resources Inc	67.072	USD	1.411.740	1.809.287	0,06
Freeport-McMoRan Inc	74.696	USD	1.914.964	2.337.439	0,08
General Motors Co	35.384	USD	1.313.589	1.765.470	0,06
Global Payments Inc	76.575	USD	10.572.217	12.109.685	0,43
Guidewire Software Inc	21.230	USD	1.759.248	2.017.915	0,07
Hamilton Lane Inc	20.224	USD	1.058.892	1.553.934	0,06
Hartford Financial Services Group Inc	67.089	USD	2.942.268	3.505.781	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
HCA Healthcare Inc	65.194	USD	7.101.469	11.365.383	0,40
Hershey Co	22.910	USD	2.800.772	3.364.924	0,12
Hologic Inc	43.152	USD	2.255.676	2.427.778	0,09
Home Depot Inc	11.274	USD	2.436.453	3.031.593	0,11
Honeywell International Inc	21.649	USD	3.630.018	4.004.307	0,14
Host Hotels & Resorts Inc	147.342	USD	2.128.490	2.123.345	0,08
Humana Inc	6.146	USD	2.102.868	2.294.424	0,08
Incyte Corp	11.203	USD	846.744	794.762	0,03
Ingersoll Rand Inc	93.825	USD	2.698.238	3.861.707	0,14
Insulet Corp	10.886	USD	2.313.369	2.519.872	0,09
Intel Corp	30.692	USD	1.449.321	1.452.946	0,05
Intercontinental Exchange Inc	94.156	USD	7.893.129	9.424.334	0,34
International Business Machines Corp	19.798	USD	2.269.697	2.447.246	0,09
Intuit Inc	16.512	USD	4.404.138	6.824.932	0,24
Jacobs Engineering Group Inc	6.894	USD	771.293	775.611	0,03
JB Hunt Transport Services Inc	14.309	USD	1.553.830	1.966.145	0,07
Johnson & Johnson	46.693	USD	5.848.767	6.486.386	0,23
JPMorgan Chase & Co	160.648	USD	14.190.048	21.070.234	0,75
Kennametal Inc	14.600	USD	350.834	442.223	0,02
Keurig Dr Pepper Inc	49.663	USD	1.470.933	1.475.777	0,05
KLA Corp	10.038	USD	1.409.329	2.744.262	0,10
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	29.200	USD	1.176.750	1.119.346	0,04
Kodiak Sciences Inc	3.352	USD	319.602	262.869	0,01
Kroger Co	79.951	USD	2.162.756	2.582.783	0,09
Laboratory Corp of America Holdings	2.871	USD	484.697	667.818	0,02
Lam Research Corp	13.356	USD	4.374.594	7.328.400	0,26
Lamb Weston Holdings Inc	25.797	USD	1.669.563	1.754.605	0,06
Lennar Corp	3.347	USD	207.265	280.398	0,01
Livent Corp	50.885	USD	458.905	830.705	0,03
Lockheed Martin Corp	15.244	USD	4.969.699	4.863.452	0,17
Lowe's Cos Inc	53.890	USD	7.745.926	8.814.439	0,31
Lumentum Holdings Inc	42.539	USD	3.008.494	2.942.469	0,10
Magnolia Oil & Gas Corp	16.200	USD	58.751	213.514	0,01
Marathon Petroleum Corp	60.308	USD	1.361.913	3.072.611	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	96.778	USD	9.914.207	11.480.503	0,41
Marvell Technology Inc	285.457	USD	8.586.186	14.040.566	0,50
Masco Corp	47.210	USD	2.226.621	2.345.173	0,08
Mastercard Inc	72.359	USD	21.437.954	22.276.369	0,79
Match Group Inc	38.128	USD	4.614.637	5.184.366	0,18
McDonald's Corp	10.576	USD	1.936.753	2.059.997	0,07
McKesson Corp	4.097	USD	510.799	660.688	0,02
MercadoLibre Inc	2.240	USD	3.283.867	2.942.448	0,10
Merck & Co Inc	49.215	USD	3.195.123	3.227.465	0,12
MetLife Inc	49.935	USD	1.969.468	2.520.120	0,09
Micron Technology Inc	101.672	USD	4.478.890	7.285.679	0,26
Microsoft Corp	373.982	USD	58.767.754	85.430.241	3,04
Mirati Therapeutics Inc	2.593	USD	440.941	353.189	0,01
Mondelez International Inc	128.531	USD	6.693.863	6.767.414	0,24
Monster Beverage Corp	60.755	USD	4.549.003	4.679.964	0,17
Morgan Stanley	218.860	USD	10.365.525	16.921.556	0,60
MSCI Inc	10.038	USD	3.111.800	4.512.233	0,16

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Nasdaq Inc	86.486	USD	9.734.568	12.820.844	0,46
Netflix Inc	26.246	USD	10.847.986	11.690.193	0,42
Newmont Corp	30.703	USD	1.592.786	1.640.911	0,06
NextEra Energy Inc	152.314	USD	9.354.668	9.411.898	0,34
NIKE Inc	54.844	USD	5.243.453	7.144.657	0,25
NRG Energy Inc	23.351	USD	658.055	793.528	0,03
NVIDIA Corp	22.673	USD	7.048.199	15.296.962	0,54
NVR Inc	998	USD	3.582.353	4.185.305	0,15
OneMain Holdings Inc	46.713	USD	2.040.856	2.359.875	0,08
Oracle Corp	20.097	USD	952.873	1.319.125	0,05
O'Reilly Automotive Inc	14.987	USD	6.065.646	7.155.569	0,25
Otis Worldwide Corp	67.217	USD	3.891.965	4.634.737	0,17
Packaging Corp of America	13.233	USD	1.380.592	1.511.099	0,05
Parker-Hannifin Corp	21.544	USD	5.143.849	5.579.204	0,20
PayPal Holdings Inc	62.806	USD	8.251.047	15.436.962	0,55
PerkinElmer Inc	20.576	USD	2.210.562	2.679.096	0,10
Pfizer Inc	221.040	USD	7.079.133	7.299.036	0,26
Philip Morris International Inc	64.098	USD	4.650.733	5.356.904	0,19
Pinnacle West Capital Corp	18.763	USD	1.288.242	1.296.908	0,05
Pioneer Natural Resources Co	5.749	USD	408.197	787.864	0,03
PPG Industries Inc	23.566	USD	1.917.584	3.373.640	0,12
Procter & Gamble Co	56.910	USD	5.821.668	6.475.138	0,23
Prologis Inc	36.004	USD	3.019.992	3.628.938	0,13
Public Storage	9.544	USD	1.881.921	2.419.922	0,09
PVH Corp	44.989	USD	3.987.232	4.081.598	0,15
QUALCOMM Inc	51.829	USD	5.635.604	6.246.664	0,22
Rapid7 Inc	11.517	USD	751.278	919.010	0,03
Raymond James Financial Inc	4.453	USD	296.656	487.769	0,02
Raytheon Technologies Corp	42.192	USD	2.267.733	3.035.163	0,11
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.762	USD	1.803.532	1.771.842	0,06
Republic Services Inc	13.238	USD	1.008.249	1.228.023	0,04
ResMed Inc	36.346	USD	5.834.789	7.555.457	0,27
Rexnord Corp	21.298	USD	540.979	898.686	0,03
RingCentral Inc	31.111	USD	7.869.654	7.623.100	0,27
Robert Half International Inc	46.659	USD	2.201.495	3.500.507	0,12
Rocket Pharmaceuticals Inc	9.057	USD	428.139	338.253	0,01
Ross Stores Inc	57.963	USD	5.598.790	6.060.724	0,22
S&P Global Inc	46.596	USD	14.024.739	16.127.269	0,57
salesforce.com Inc	85.482	USD	14.586.446	17.607.460	0,63
Seagen Inc	10.731	USD	1.726.011	1.428.628	0,05
SentinelOne Inc	10.100	USD	298.086	361.961	0,01
ServiceNow Inc	7.590	USD	2.708.757	3.517.231	0,13
Sherwin-Williams Co	26.411	USD	4.952.348	6.067.693	0,22
Simon Property Group Inc	8.190	USD	864.862	901.114	0,03
Snowflake Inc	2.377	USD	346.220	484.660	0,02
Starbucks Corp	18.140	USD	1.346.620	1.710.290	0,06
Syneos Health Inc	12.787	USD	854.087	964.928	0,03
Sysco Corp	139.278	USD	7.909.045	9.131.347	0,33
Tapestry Inc	93.728	USD	3.547.372	3.436.456	0,12
Target Corp	6.223	USD	730.534	1.268.529	0,05
Teledyne Technologies Inc	20.893	USD	6.564.004	7.378.881	0,26

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Teleflex Inc	13.453	USD	4.286.504	4.557.957	0,16
Teradyne Inc	35.462	USD	2.452.739	4.005.810	0,14
Tesla Inc	10.516	USD	2.762.618	6.027.258	0,21
Texas Instruments Inc	87.642	USD	9.594.531	14.211.617	0,51
Thermo Fisher Scientific Inc	31.299	USD	10.282.754	13.314.281	0,47
TJX Cos Inc	137.182	USD	6.631.442	7.798.980	0,28
T-Mobile US Inc	93.783	USD	9.123.780	11.453.404	0,41
Tractor Supply Co	36.929	USD	4.791.969	5.793.920	0,21
TransUnion	7.510	USD	450.196	695.399	0,02
Travelers Cos Inc	4.574	USD	465.942	577.429	0,02
Trimble Inc	36.351	USD	1.952.203	2.508.308	0,09
TriNet Group Inc	44.755	USD	1.662.666	2.735.342	0,10
Tyler Technologies Inc	10.576	USD	3.292.889	4.034.291	0,14
UiPath Inc	2.016	USD	93.857	115.479	-
Union Pacific Corp	59.293	USD	8.959.670	10.996.129	0,39
UnitedHealth Group Inc	68.429	USD	18.359.639	23.106.256	0,82
US Bancorp	125.099	USD	4.947.442	6.009.689	0,21
US Foods Holding Corp	111.264	USD	3.370.639	3.599.028	0,13
Varonis Systems Inc	24.407	USD	1.077.935	1.185.877	0,04
Verizon Communications Inc	72.088	USD	3.684.135	3.405.929	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	31.999	USD	6.767.113	5.440.559	0,19
VICI Properties Inc	114.303	USD	2.751.550	2.989.863	0,11
Visa Inc	163.309	USD	27.308.471	32.199.098	1,15
Visteon Corp	24.010	USD	2.414.350	2.448.579	0,09
Vulcan Materials Co	41.889	USD	5.013.002	6.148.594	0,22
Walt Disney Co	118.399	USD	15.776.441	17.548.690	0,62
Waste Management Inc	13.248	USD	1.362.636	1.565.206	0,06
Welltower Inc	12.051	USD	805.095	844.454	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	44.851	USD	10.631.227	13.581.241	0,48
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	75.351	USD	4.417.259	5.229.267	0,19
WEX Inc	12.809	USD	1.405.219	2.094.329	0,07
Weyerhaeuser Co	16.646	USD	363.933	483.140	0,02
Whiting Petroleum Corp	5.417	USD	113.309	249.176	0,01
Williams Cos Inc	35.539	USD	705.541	795.649	0,03
Workday Inc	39.739	USD	6.985.833	8.000.075	0,28
WW Grainger Inc	3.564	USD	1.052.136	1.316.327	0,05
Wyndham Hotels & Resorts Inc	78.320	USD	3.191.400	4.774.224	0,17
Zebra Technologies Corp	6.987	USD	1.689.950	3.119.611	0,11
Zimmer Biomet Holdings Inc	16.479	USD	1.856.171	2.234.719	0,08
Zoetis Inc	105.919	USD	14.378.934	16.644.797	0,59
Total Estados Unidos de América			1.370.144.866	1.725.269.634	61,37
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			2.174.374.624	2.666.936.405	94,84

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2021	9.935.000	CAD	6.445.295	6.764.733	0,24
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	14.902.000	CAD	9.690.733	10.182.884	0,36
Total Canadá			16.136.028	16.947.617	0,60
FRANCIA					
Caisse des Depots et Consignations 0.875% 15/12/2021 EMTN	2.400.000	GBP	2.669.180	2.803.886	0,10
Total Francia			2.669.180	2.803.886	0,10
ALEMANIA					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	4.000.000	GBP	4.677.426	4.684.093	0,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.125% 07/12/2021 EMTN	4.222.000	GBP	4.938.149	4.938.060	0,18
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	993.000	CAD	661.443	683.010	0,02
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	3.725.000	USD	3.174.286	3.186.934	0,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.5% 09/02/2022	4.500.000	AUD	2.995.409	2.940.460	0,11
Total Alemania			16.446.713	16.432.557	0,59
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 1.125% 07/09/2021 EMTN	497.000	GBP	558.511	579.966	0,02
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	4.967.000	USD	4.285.924	4.249.991	0,15
Total Luxemburgo			4.844.435	4.829.957	0,17
REINO UNIDO					
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2021	2.484.000	GBP	2.817.374	2.913.191	0,10
United Kingdom Gilt 4% 07/03/2022	4.967.000	GBP	6.016.872	5.943.187	0,21
Total Reino Unido			8.834.246	8.856.378	0,31
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 20/09/2021	1.242.000	USD	1.032.676	1.050.186	0,04
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	5.000.000	USD	4.145.196	4.253.310	0,15
Total Estados Unidos de América			5.177.872	5.303.496	0,19
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			54.108.474	55.173.891	1,96
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2.228.483.098	2.722.110.296	96,80

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	49.600	HKD	1.495.177	1.644.803	0,06
Total Islas Caimán			1.495.177	1.644.803	0,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.495.177	1.644.803	0,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			1.495.177	1.644.803	0,06
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			2.229.978.275	2.723.755.099	96,86
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				88.438.871	3,14
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.812.193.970	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	2.722.110.296	95,58
OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.644.803	0,06
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	396.046	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	93.419.977	3,28
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR	8.025.505	0,28
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	14.550.000	0,51
OTROS ACTIVOS	7.787.687	0,27
Total	2.847.934.314	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Software para Internet	13,97
Sociedades de cartera y financieras	9,52
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	8,21
Semiconductores para electrónica	7,07
Bancos e instituciones financieras	6,22
Distribución comercial	5,15
Mecánica y maquinaria	3,51
Equipos de oficina y ordenadores	3,44
Otros servicios	2,90
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,56
Petróleo	2,57
Difusión de noticias	2,53
Artes gráficas y edición	2,37
Alimentación y destilerías	2,35
Industria del automóvil	2,31
Seguros	2,03
Servicios públicos	2,01
Electrónica y equipos electrónicos	1,97
Químicas	1,84
Formación sanitaria y servicios sociales	1,66
Inmobiliarias	1,65
Transporte	1,52
Textil	1,40
Bienes de consumo	1,23
Construcción y auxiliar de la construcción	1,18
Estados, provincias y entes locales	1,01
Tecnología aeroespacial	0,86
Biotecnología	0,81
Ocio	0,77
Casas de comercio	0,57
Supranacional	0,36
Minería e industrias pesadas	0,26
Metales preciosos	0,23
Productos madereros e industria del papel	0,20
Metales no ferrosos	0,17
Agricultura y pesca	0,12
Industria del embalaje y de contenedores	0,12
Neumáticos y caucho	0,11
Servicios medioambientales y reciclado	0,10
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,86
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,14
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	498.156	0,11
Ontex Group NV	30.952	EUR	628.985	324.996	0,07
Total Bélgica			1.221.297	823.152	0,18
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	69.789	EUR	541.125	655.947	0,14
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	614.734	0,13
Total Finlandia			1.200.520	1.270.681	0,27
FRANCIA					
Capgemini SE	2.199	EUR	341.668	356.238	0,08
Carrefour SA	55.913	EUR	880.748	927.317	0,20
Danone SA	7.427	EUR	387.648	440.941	0,10
Faurecia SE	9.730	EUR	340.512	402.530	0,09
Imerys SA	10.213	EUR	373.627	402.392	0,09
Kering SA	554	EUR	293.728	408.298	0,09
Sanofi	6.856	EUR	583.670	605.796	0,13
SCOR SE	20.252	EUR	810.021	543.159	0,12
TotalEnergies SE	5.857	EUR	217.905	223.474	0,05
Worldline SA	5.461	EUR	429.268	431.091	0,09
Total Francia			4.658.795	4.741.236	1,04
ALEMANIA					
Adidas AG	1.628	EUR	455.931	511.029	0,11
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.690	637.769	0,14
Covestro AG	9.373	EUR	385.912	510.454	0,11
Deutsche Post AG	11.314	EUR	460.516	648.971	0,14
E.ON SE	59.263	EUR	562.623	578.051	0,12
HeidelbergCement AG	4.259	EUR	259.849	308.096	0,07
Infineon Technologies AG	13.442	EUR	433.807	454.608	0,10
KION Group AG	6.167	EUR	447.894	554.290	0,12
LANXESS AG	8.476	EUR	467.663	490.082	0,11
SAP SE	4.263	EUR	354.222	506.615	0,11
Schaeffler AG	58.106	EUR	374.790	452.065	0,10
Total Alemania			5.490.897	5.652.030	1,23
IRLANDA					
Accenture Plc	1.718	USD	327.482	427.059	0,09
Allegion Plc	2.098	USD	177.334	246.438	0,05
Eaton Corp Plc	7.099	USD	600.749	887.031	0,19
Total Irlanda			1.105.565	1.560.528	0,33

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Enel SpA	71.245	EUR	599.202	557.991	0,12
Eni SpA	22.248	EUR	313.468	228.487	0,05
Iren SpA	135.397	EUR	344.045	325.765	0,07
UniCredit SpA	44.060	EUR	669.822	438.397	0,09
Total Italia			1.926.537	1.550.640	0,33
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd	6.800	JPY	225.111	268.181	0,06
Asahi Kasei Corp	9.700	JPY	89.538	89.945	0,02
Astellas Pharma Inc	5.800	JPY	69.343	85.244	0,02
Bridgestone Corp	3.700	JPY	115.299	142.099	0,03
Canon Inc	2.300	JPY	42.627	43.913	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1.600	JPY	67.360	53.510	0,01
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	200	JPY	3.820	3.870	-
CyberAgent Inc	6.800	JPY	93.259	123.216	0,03
Daikin Industries Ltd	1.000	JPY	168.744	157.191	0,03
Fast Retailing Co Ltd	200	JPY	136.190	127.075	0,03
FUJIFILM Holdings Corp	3.800	JPY	170.267	237.863	0,05
Fujitsu Ltd	300	JPY	29.503	47.408	0,01
GMO Payment Gateway Inc	1.000	JPY	125.782	109.935	0,02
Hino Motors Ltd	15.400	JPY	122.673	114.310	0,02
Hitachi Ltd	1.900	JPY	56.589	91.822	0,02
Honda Motor Co Ltd	4.600	JPY	98.917	124.066	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	300	JPY	8.057	6.115	-
ITOCHU Corp	13.500	JPY	297.319	328.210	0,07
Japan Post Bank Co Ltd	14.700	JPY	132.108	104.200	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	12.400	JPY	74.879	85.758	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	2.300	JPY	43.264	35.892	0,01
Kajima Corp	4.400	JPY	51.387	47.034	0,01
Kao Corp	3.200	JPY	189.945	166.172	0,04
KDDI Corp	400	JPY	9.591	10.530	-
Komatsu Ltd	4.500	JPY	84.890	94.377	0,02
Kurita Water Industries Ltd	2.400	JPY	81.162	97.187	0,02
Lixil Corp	5.100	JPY	102.489	111.320	0,02
Marubeni Corp	600	JPY	2.774	4.404	-
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	5.900	JPY	31.928	41.844	0,01
Mitsubishi Corp	10.800	JPY	230.715	248.455	0,05
Mitsubishi Electric Corp	3.600	JPY	43.679	44.103	0,01
Mitsui & Co Ltd	7.100	JPY	106.061	134.882	0,03
Mizuho Financial Group Inc	8.400	JPY	94.198	101.312	0,02
NEC Corp	2.900	JPY	132.937	126.027	0,03
Nintendo Co Ltd	200	JPY	99.420	98.189	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	500	JPY	10.315	10.995	-
Nissan Motor Co Ltd	26.500	JPY	176.687	110.995	0,02
Nitto Denko Corp	1.900	JPY	130.367	119.667	0,03
Nomura Holdings Inc	43.500	JPY	198.415	187.652	0,04
Nomura Research Institute Ltd	2.600	JPY	73.610	72.594	0,02
Obayashi Corp	2.700	JPY	21.439	18.113	-
Omron Corp	1.400	JPY	93.326	93.707	0,02
Otsuka Corp	2.200	JPY	92.903	97.445	0,02
Panasonic Corp	1.600	JPY	18.793	15.626	-
Persol Holdings Co Ltd	6.200	JPY	109.869	103.394	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Rakuten Group Inc	30.500	JPY	267.186	290.580	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	1.000	JPY	31.505	41.558	0,01
Renesas Electronics Corp	2.100	JPY	21.262	19.162	-
Secom Co Ltd	2.100	JPY	161.115	134.721	0,03
Seven & i Holdings Co Ltd	5.600	JPY	176.754	225.365	0,05
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.800	JPY	208.184	254.089	0,05
Shionogi & Co Ltd	1.900	JPY	80.295	83.594	0,02
SoftBank Group Corp	800	JPY	32.476	47.256	0,01
Sohgo Security Services Co Ltd	2.400	JPY	97.445	92.263	0,02
Sony Group Corp	2.900	JPY	158.693	238.283	0,05
Sumitomo Chemical Co Ltd	13.600	JPY	54.813	60.859	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.200	JPY	112.239	122.213	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	15.000	JPY	458.207	423.824	0,09
TIS Inc	4.500	JPY	85.214	96.993	0,02
Toho Co Ltd	3.000	JPY	102.567	104.389	0,02
Toho Gas Co Ltd	200	JPY	9.113	8.266	-
Tokyo Electron Ltd	200	JPY	41.290	73.057	0,02
Tokyo Gas Co Ltd	600	JPY	12.906	9.559	-
Toyota Motor Corp	6.100	JPY	336.315	450.005	0,10
Toyota Tsusho Corp	900	JPY	33.007	35.898	0,01
Total Japón			6.838.135	7.347.781	1,56
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	562.587	0,12
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	399.748	0,09
Stellantis NV	48.899	EUR	541.716	809.474	0,17
STMicroelectronics NV	11.209	EUR	345.445	343.051	0,07
Total Países Bajos			1.735.451	2.114.860	0,45
ESPAÑA					
Amadeus IT Group SA	5.873	EUR	335.752	348.386	0,08
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	424	EUR	11.334	11.334	-
International Consolidated Airlines Group SA	69.014	EUR	253.176	139.684	0,03
Repsol SA	24.131	EUR	288.539	254.679	0,05
Total España			888.801	754.083	0,16
SUECIA					
Investor AB	117.520	SEK	586.631	2.285.634	0,49
Total Suecia			586.631	2.285.634	0,49
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Company	2.383	USD	329.800	399.136	0,09
AbbVie Inc	3.210	USD	296.388	304.895	0,07
Adobe Inc	2.167	USD	855.273	1.070.142	0,23
Alexion Pharmaceuticals Inc	7.383	USD	802.432	1.143.714	0,25
Align Technology Inc	597	USD	233.038	307.587	0,07
Alliant Energy Corp	1.079	USD	50.697	50.734	0,01
Allstate Corp	10.506	USD	839.024	1.155.580	0,25
Alphabet Inc Shs A	1.224	USD	1.489.991	2.520.239	0,54

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Alphabet Inc Shs C	92	USD	158.645	194.436	0,04
Altria Group Inc	28.997	USD	1.070.593	1.165.846	0,25
Amazon.com Inc	852	USD	1.809.556	2.471.554	0,53
Ameren Corp	12.159	USD	832.369	820.648	0,18
Ameriprise Financial Inc	7.004	USD	1.112.570	1.469.901	0,32
Apple Inc	46.239	USD	2.961.288	5.340.158	1,15
Atmos Energy Corp	5.536	USD	469.187	448.659	0,10
Avery Dennison Corp	12.681	USD	1.690.985	2.248.127	0,48
Berkshire Hathaway Inc	879	USD	188.377	205.997	0,04
Biogen Inc	2.299	USD	524.046	671.283	0,14
Bio-Rad Laboratories Inc	885	USD	439.903	480.813	0,10
Black Knight Inc	9.872	USD	638.027	649.143	0,14
Booking Holdings Inc	79	USD	132.979	145.762	0,03
Broadcom Inc	1.521	USD	398.669	611.581	0,13
Cboe Global Markets Inc	3.066	USD	227.592	307.789	0,07
Celanese Corp	2.907	USD	278.378	371.618	0,08
Church & Dwight Co Inc	24.374	USD	1.811.053	1.751.541	0,38
Cintas Corp	3.364	USD	904.714	1.083.606	0,23
Cisco Systems Inc	9.671	USD	420.934	432.214	0,09
Citigroup Inc	7.248	USD	469.135	432.411	0,09
CMS Energy Corp	7.423	USD	389.868	369.804	0,08
Comcast Corp	21.996	USD	851.990	1.057.603	0,23
Cummins Inc	9.761	USD	1.938.744	2.006.771	0,43
CVS Health Corp	33.335	USD	1.890.656	2.345.453	0,50
DocuSign Inc	6.984	USD	1.343.894	1.646.443	0,35
Dow Inc	3.767	USD	143.151	201.008	0,04
Equinix Inc	1.190	USD	685.290	805.375	0,17
Expeditors International of Washington Inc	5.142	USD	385.071	548.931	0,12
Facebook Inc	9.296	USD	1.804.048	2.725.620	0,59
FMC Corp	7.339	USD	662.032	669.601	0,14
Franklin Resources Inc	22.050	USD	468.884	594.805	0,13
General Motors Co	3.923	USD	116.266	195.737	0,04
Hartford Financial Services Group Inc	22.365	USD	967.232	1.168.698	0,25
HCA Healthcare Inc	10.171	USD	1.140.572	1.773.128	0,38
Hershey Co	7.648	USD	934.973	1.123.306	0,24
Home Depot Inc	3.758	USD	814.571	1.010.531	0,22
Intel Corp	10.232	USD	483.330	484.379	0,10
International Business Machines Corp	6.600	USD	766.479	815.831	0,18
JB Hunt Transport Services Inc	2.781	USD	315.710	382.127	0,08
Kroger Co	26.595	USD	719.422	859.140	0,18
Lamb Weston Holdings Inc	8.600	USD	556.585	584.936	0,13
Lennar Corp	1.115	USD	69.047	93.410	0,02
Lowe's Cos Inc	921	USD	103.417	150.642	0,03
Masco Corp	15.738	USD	740.635	781.791	0,17
Mastercard Inc	5.595	USD	1.622.263	1.722.471	0,37
McDonald's Corp	3.513	USD	643.322	684.263	0,15
MercadoLibre Inc	747	USD	1.096.872	981.254	0,21
MetLife Inc	16.622	USD	639.701	838.879	0,18
Micron Technology Inc	4.407	USD	226.234	315.800	0,07
Microsoft Corp	21.279	USD	3.358.454	4.860.849	1,04
Morgan Stanley	6.074	USD	425.699	469.622	0,10
Nasdaq Inc	4.890	USD	522.384	724.903	0,16
Netflix Inc	2.701	USD	1.120.564	1.203.048	0,26

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Newmont Corp	9.496	USD	492.625	507.510	0,11
NIKE Inc	4.851	USD	480.002	631.951	0,14
NRG Energy Inc	7.784	USD	219.492	264.521	0,06
NVIDIA Corp	930	USD	255.248	627.450	0,13
Oracle Corp	6.700	USD	317.669	439.774	0,09
Packaging Corp of America	4.424	USD	461.629	505.184	0,11
PayPal Holdings Inc	1.441	USD	234.940	354.181	0,08
PerkinElmer Inc	6.859	USD	736.890	893.075	0,19
Pinnacle West Capital Corp	6.250	USD	430.041	432.003	0,09
Prologis Inc	12.002	USD	1.004.066	1.209.713	0,26
Public Storage	3.182	USD	625.286	806.810	0,17
QUALCOMM Inc	7.371	USD	755.569	888.386	0,19
Raymond James Financial Inc	1.495	USD	99.596	163.758	0,04
Republic Services Inc	4.413	USD	336.108	409.372	0,09
ResMed Inc	12.116	USD	1.945.699	2.518.624	0,54
Robert Half International Inc	15.555	USD	734.475	1.166.986	0,25
Ross Stores Inc	2.321	USD	217.097	242.688	0,05
salesforce.com Inc	2.883	USD	473.728	593.836	0,13
Simon Property Group Inc	2.730	USD	296.641	300.371	0,06
Starbucks Corp	6.017	USD	451.969	567.300	0,12
Target Corp	2.072	USD	243.407	422.367	0,09
Teledyne Technologies Inc	4.662	USD	1.409.422	1.646.501	0,35
Tesla Inc	923	USD	533.216	529.019	0,11
Texas Instruments Inc	2.502	USD	261.800	405.713	0,09
TJX Cos Inc	7.701	USD	423.176	437.812	0,09
Travelers Cos Inc	1.531	USD	155.959	193.276	0,04
UnitedHealth Group Inc	770	USD	217.392	260.004	0,06
Verizon Communications Inc	24.013	USD	1.220.806	1.134.538	0,24
Vertex Pharmaceuticals Inc	3.494	USD	714.806	594.060	0,13
Visa Inc	8.495	USD	1.451.021	1.674.931	0,36
Vulcan Materials Co	2.765	USD	300.673	405.855	0,09
Walt Disney Co	6.025	USD	743.382	893.005	0,19
Welltower Inc	3.967	USD	275.090	277.981	0,06
West Pharmaceutical Services Inc	5.474	USD	1.307.995	1.657.571	0,36
Weyerhaeuser Co	6.575	USD	160.209	190.835	0,04
Williams Cos Inc	11.840	USD	235.055	265.075	0,06
WW Grainger Inc	1.183	USD	350.198	436.929	0,09
Total Estados Unidos de América			69.955.380	87.400.238	18,77

TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			95.608.009	115.500.863	24,81
------------------------------------------	--	--	-------------------	--------------------	--------------

2) VALORES COTIZADOS: BONOS

AUSTRALIA

Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	3.162.633	0,68
Total Australia			3.282.405	3.162.633	0,68

BÉLGICA

Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.535.055	EUR	1.509.021	1.275.201	0,27
Total Bélgica			1.509.021	1.275.201	0,27

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CANADÁ					
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	3.000.000	CAD	1.959.497	2.058.223	0,44
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	4.000.000	CAD	2.594.707	2.733.293	0,59
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	2.500.000	CAD	1.705.430	1.797.924	0,39
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.082.739	0,88
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	2.001.096	0,43
Total Canadá			12.734.720	12.673.275	2,73
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	564.530	0,12
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	25.000.000	EUR	28.515.622	28.888.475	6,21
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	109.916	0,02
RCI Banque SA 0.035% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	1.002.820	0,22
Total Francia			30.100.467	30.565.741	6,57
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	727.912	814.400	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	500.000	EUR	670.290	688.050	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	563.960	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	716.315	0,15
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	5.000.000	GBP	5.846.782	5.855.116	1,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	4.000.000	CAD	2.717.680	2.751.298	0,59
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	5.875.620	1,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	5.000.000	USD	4.307.978	4.277.764	0,92
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	10.000.000	USD	8.447.980	8.551.311	1,84
Total Alemania			30.011.235	30.093.834	6,46
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.162.900	0,25
Total Irlanda			993.130	1.162.900	0,25
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	200.000	EUR	199.504	206.364	0,04
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.124.300	0,24
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	327.741	0,07
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	104.852	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	348.427	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.058.720	0,44
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.647.765	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	12.500.000	EUR	12.628.984	12.979.950	2,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.840.820	2,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	5.000.000	EUR	5.115.800	5.040.700	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	5.500.000	EUR	8.276.677	9.453.235	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	4.557.700	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.761.180	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.000.000	EUR	1.074.060	1.078.800	0,23

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	5.000.000	EUR	5.023.420	5.022.650	1,08
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	2.500.000	EUR	2.492.225	2.497.825	0,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.173% 15/07/2023	11.500.000	EUR	11.500.040	11.621.785	2,50
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	15.000.000	EUR	14.921.960	15.197.700	3,27
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.251% 18/05/2022 EMTN ¹	2.000.000	EUR	1.997.600	2.009.240	0,43
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	500.000	EUR	498.155	517.950	0,11
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.000.000	EUR	996.040	1.093.140	0,24
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	3.095.700	0,66
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.086.750	0,23
Total Italia			91.040.202	94.673.294	20,32
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	6.974.599	1,50
Total Japón			7.762.908	6.974.599	1,50
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	500.000	EUR	563.170	523.425	0,11
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.613	3.184.417	0,68
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.784.842	0,38
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	1.034.030	0,22
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	12.500.000	USD	10.742.715	10.600.388	2,28
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	10.000.000	USD	8.388.150	8.556.455	1,84
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	3.894.113	0,84
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.700.000	EUR	1.623.016	1.815.379	0,39
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	925.890	0,20
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.513.913	0,54
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.500.000	0,54
Total Luxemburgo			35.239.351	37.332.852	8,02
PAÍSES BAJOS					
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	354.240	0,08
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	2.191.800	0,47
Total Países Bajos			2.320.261	2.546.040	0,55
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	7.500.000	USD	6.130.475	6.317.923	1,36
Total Filipinas			6.130.475	6.317.923	1,36
ESPAÑA					
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.000.000	EUR	2.275.680	2.230.360	0,48
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	8.287.396	1,78
Total España			9.040.388	10.517.756	2,26

¹Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUECIA					
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	10.000.000	USD	8.318.653	8.448.459	1,82
Total Suecia			8.318.653	8.448.459	1,82
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.514.550	0,54
Total Suiza			2.528.125	2.514.550	0,54
REINO UNIDO					
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.200.360	0,47
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.034.700	0,22
Total Reino Unido			3.206.862	3.235.060	0,69
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.054.052	0,23
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	976.500	1.002.780	0,22
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	5.000.000	USD	4.360.768	4.448.056	0,96
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022 ¹	5.000.000	USD	4.273.824	4.253.310	0,91
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	5.000.000	USD	4.233.849	4.222.742	0,91
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	5.634.118	1,21
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	5.000.000	USD	5.298.237	4.694.831	1,01
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	2.863.043	0,61
Total Estados Unidos de América			27.016.032	28.172.932	6,06
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			271.234.235	279.667.049	60,08
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	12.500.000	USD	15.623.480	16.868.403	3,62
Total Estados Unidos de América			15.623.480	16.868.403	3,62
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			15.623.480	16.868.403	3,62
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			382.465.724	412.036.315	88,51

¹ 1.700.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del periodo financiero.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
JAPÓN					
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	1.000.000.000	JPY	7.935.459	7.602.095	1,63
Total Japón			7.935.459	7.602.095	1,63
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			7.935.459	7.602.095	1,63
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			7.935.459	7.602.095	1,63
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			390.401.183	419.638.410	90,14
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				45.897.290	9,86
TOTAL PATRIMONIO NETO				465.535.700	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	412.036.315	87,50
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	7.602.095	1,61
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	643.416	0,14
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	40.485.657	8,60
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR	7.756.973	1,65
OTROS ACTIVOS	2.347.506	0,50
Total	470.871.962	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	37,48
Supranacionales	13,30
Bancos e instituciones financieras	11,53
Software para Internet	4,56
Sociedades de cartera y financieras	3,45
Equipos de oficina y ordenadores	2,55
Seguros	2,25
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,95
Distribución comercial	1,62
Semiconductores para electrónica	1,24
Servicios públicos	0,89
Mecánica y maquinaria	0,79
Inmobiliarias	0,76
Químicas	0,69
Bienes de consumo	0,69
Industria del automóvil	0,68
Otros servicios	0,60
Biotecnología	0,52
Textil	0,48
Artes gráficas y edición	0,45
Formación sanitaria y servicios sociales	0,44
Difusión de noticias	0,43
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,42
Transporte	0,36
Alimentación y destilerías	0,34
Petróleo	0,31
Ocio	0,27
Construcción y auxiliar de la construcción	0,21
Grupos industriales privados	0,16
Tecnología aeroespacial	0,15
Agricultura y pesca	0,13
Industria del embalaje y de contenedores	0,11
Metales preciosos	0,11
Electrónica y equipos electrónicos	0,10
Servicios medioambientales y reciclado	0,09
Neumáticos y caucho	0,03
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	90,14
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	9,86
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	158.132	0,06
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	206.742	0,08
Total Australia			365.721	364.874	0,14
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.918.819	EUR	1.886.276	1.594.001	0,61
Total Bélgica			1.886.276	1.594.001	0,61
CANADÁ					
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	950.000	CAD	620.507	651.771	0,25
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	647.253	0,25
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.082.739	1,56
Total Canadá			5.659.153	5.381.763	2,06
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.467.778	0,56
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.175.400	0,45
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	23.110.779	8,83
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	109.916	0,04
Total Francia			25.173.785	25.863.873	9,88
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	757.491	814.400	0,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	500.000	EUR	598.355	704.950	0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	716.315	0,27
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.196.871	1,60
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.500.000	USD	2.135.132	2.138.882	0,82
Total Alemania			8.502.032	8.571.418	3,27
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	1.744.350	0,67
Total Irlanda			1.489.695	1.744.350	0,67
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	619.092	0,24
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.124.300	0,43
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	546.235	0,21
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	104.852	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	1.049.480	0,40
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.573.400	0,98
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	549.255	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.191.980	1,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	11.924.902	4,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	250.000	EUR	255.378	252.035	0,10

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	2.291.120	0,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.000.000	EUR	2.872.698	3.437.540	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	5.000.000	EUR	5.231.805	5.449.450	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	5.859.900	2,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	4.141.770	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.618.200	0,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.271.303	2.260.193	0,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	5.000.000	EUR	4.984.450	4.995.650	1,91
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.013.180	0,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	1.100.000	EUR	1.095.941	1.139.490	0,44
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.700.000	EUR	1.731.548	1.858.338	0,71
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.929.070	3.095.700	1,18
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.630.125	0,62
Total Italia			59.422.437	62.726.187	23,97
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.250.000.000	JPY	11.048.546	9.686.943	3,70
Total Japón			11.048.546	9.686.943	3,70
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.281.100	2,40
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.945.585	1,13
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.569.684	1,36
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	413.612	0,16
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	5.061.946	1,93
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	1.000.000	USD	844.081	855.646	0,33
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	357.121	0,14
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.000.000	GBP	4.829.290	5.563.018	2,13
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.000.000	EUR	2.817.276	3.203.610	1,22
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	6.018.285	2,30
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	1.005.565	0,38
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.500.000	0,96
Total Luxemburgo			36.084.437	37.775.172	14,44
PAÍSES BAJOS					
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	4.000.000	USD	3.450.764	3.423.864	1,31
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	1.062.721	0,41
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	3.287.700	1,26
Total Países Bajos			7.526.092	7.774.285	2,98
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	9.000.000	USD	7.356.571	7.581.508	2,90
Total Filipinas			7.356.571	7.581.508	2,90
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.016.240	0,77
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.689.200	5.575.900	2,13
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	12.749.840	4,87
Total España			18.825.160	20.341.980	7,77

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.005.820	0,38
Total Suiza			998.000	1.005.820	0,38
REINO UNIDO					
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.034.700	0,40
Total Reino Unido			1.222.262	1.034.700	0,40
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.054.052	0,40
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.830	1.203.336	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	6.760.941	2,58
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	7.000.000	USD	6.784.879	6.572.763	2,51
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.588	3.858.884	1,47
Morgan Stanley 0.168% 08/11/2022	500.000	EUR	503.035	501.065	0,19
Total Estados Unidos de América			17.690.764	19.951.041	7,61
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			203.250.931	211.397.915	80,78

2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	15.000.000	USD	17.604.797	20.242.083	7,73
Total Estados Unidos de América			17.604.797	20.242.083	7,73
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			17.604.797	20.242.083	7,73
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			220.855.728	231.639.998	88,51
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			220.855.728	231.639.998	88,51
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				30.075.606	11,49
TOTAL PATRIMONIO NETO				261.715.604	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	231.639.998	86,63
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	33.596.146	12,56
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	185.308	0,07
OTROS ACTIVOS	1.988.057	0,74
Total	267.409.509	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	47,10
Supranacional	21,08
Bancos e instituciones financieras	12,92
Sociedades de cartera y financieras	3,03
Seguros	1,86
Software para Internet	1,47
Petróleo	0,65
Equipos de oficina y ordenadores	0,40
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	88,51
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	11,49
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	767.528	EUR	754.510	637.601	0,32
Total Bélgica			754.510	637.601	0,32
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.306% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.825.340	1,40
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	17.333.084	8,57
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	10.264.859	5,07
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	201.912	0,10
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.298.200	3.243.180	1,60
Total Francia			33.508.658	33.868.375	16,74
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.490.045	2.506.750	1,24
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.245.870	1,60
Total Alemania			5.583.651	5.752.620	2,84
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	1.158.730	1.162.900	0,57
Total Irlanda			1.158.730	1.162.900	0,57
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.444.548	0,71
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.124.300	0,56
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	709.156	0,35
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	2.184.740	1,08
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	405.024	0,20
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.058.720	1,02
Intesa Sanpaolo SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	839.040	0,41
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	549.255	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.191.980	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.672.656	4,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.250.000	EUR	1.276.888	1.260.175	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.000.000	EUR	10.472.340	10.898.900	5,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.761.180	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.000.000	EUR	6.729.310	6.472.800	3,20
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.500.000	EUR	12.559.000	12.563.000	6,21
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	10.000.000	EUR	10.022.960	10.021.700	4,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	17.250.000	EUR	17.367.531	17.328.143	8,56
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/12/2023	10.000.000	EUR	10.040.250	10.076.000	4,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	9.991.300	4,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	10.500.000	EUR	10.443.950	10.784.760	5,33
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.251% 18/05/2022 EMTN ¹	4.300.000	EUR	4.189.359	4.319.866	2,13
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	700.000	EUR	697.417	725.130	0,36
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	2.063.800	1,02
Total Italia			120.607.841	122.446.173	60,51

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	1.046.850	0,52
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	5.000.000	2,47
Total Luxemburgo			6.126.390	6.046.850	2,99
ESPAÑA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.998.700	2,47
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.004.760	0,99
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	7.500.000	EUR	7.571.165	7.560.900	3,74
Total España			14.568.115	14.564.360	7,20
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.011.640	0,99
Total Suiza			2.022.500	2.011.640	0,99
REINO UNIDO					
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.069.400	1,02
Total Reino Unido			2.444.524	2.069.400	1,02
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	1.023.560	0,51
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.959.650	3.008.340	1,49
Total Estados Unidos de América			3.988.750	4.031.900	2,00
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			190.763.669	192.591.819	95,18
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			190.763.669	192.591.819	95,18
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.065% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.092.800	2,52
Total Italia			5.086.250	5.092.800	2,52
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			5.086.250	5.092.800	2,52
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			5.086.250	5.092.800	2,52
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			195.849.919	197.684.619	97,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				4.656.724	2,30
TOTAL PATRIMONIO NETO				202.341.343	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	192.591.819	90,56
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.092.800	2,39
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	14.129.987	6,64
OTROS ACTIVOS	879.775	0,41
Total	212.694.381	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	72,27
Bancos e instituciones financieras	13,77
Sociedades de cartera y financieras	5,13
Transporte	2,47
Seguros	1,95
Servicios públicos	1,08
Supranacionales	0,52
Electrónica y equipos electrónicos	0,51
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,30
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Nykredit Realkredit AS 0.462% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.131.500	0,97
Total Dinamarca			10.137.000	10.131.500	0,97
FRANCIA					
Accor SA 3.625% 17/09/2023	2.500.000	EUR	2.656.250	2.666.325	0,26
BNP Paribas SA 0.208% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.534.575	0,24
BNP Paribas SA 0.306% 22/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.999	5.045.250	0,48
RCI Banque SA 0.035% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	501.410	0,05
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.989.700	0,19
Total Francia			12.688.809	12.737.260	1,22
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 0.259% 16/05/2022 EMTN	9.000.000	EUR	8.864.781	9.033.840	0,87
METRO AG 1.125% 06/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.550.000	2.546.425	0,24
Total Alemania			11.414.781	11.580.265	1,11
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.207% 10/06/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.055.000	10.010.000	0,96
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.542.450	2.544.675	0,24
Total Irlanda			12.597.450	12.554.675	1,20
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.111.977	5.159.100	0,50
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.000.000	EUR	3.067.500	3.039.240	0,29
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.546.750	2.532.625	0,24
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0% 20/03/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.007.800	3.004.530	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	20.000.000	EUR	21.335.982	21.720.640	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.000.000	EUR	20.341.100	20.162.800	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	33.178.625	3,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.000.000	EUR	100.509.400	100.504.000	9,65
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	25.000.000	EUR	25.105.100	25.054.250	2,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	75.000.000	EUR	75.237.900	75.312.000	7,23
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	50.000.000	EUR	50.489.100	50.226.500	4,82
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/12/2023	35.000.000	EUR	35.035.500	35.266.000	3,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.173% 15/07/2023	35.000.000	EUR	35.238.100	35.370.650	3,40
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.179% 15/12/2022	50.000.000	EUR	50.853.700	50.411.500	4,84
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	50.000.000	EUR	50.263.809	50.659.000	4,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.427% 15/04/2025	20.000.000	EUR	20.339.600	20.463.600	1,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	51.356.000	4,93
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.323% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	42.186.800	4,05
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.251% 18/05/2022 EMTN ¹	24.200.000	EUR	24.064.912	24.311.804	2,33
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023 ¹	8.066.000	EUR	8.923.064	8.865.260	0,85
Total Italia			657.424.681	658.784.924	63,27

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.212% 26/09/2021 EMTN	15.000.000	EUR	14.986.500	15.013.800	1,44
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.000.000	15.000.000	1,44
Total Luxemburgo			29.986.500	30.013.800	2,88
PAÍSES BAJOS					
Volkswagen International Finance NV 1.009% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.573.900	1,50
Total Países Bajos			15.571.500	15.573.900	1,50
ESPAÑA					
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.035.700	1,44
Banco Santander SA 0.212% 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.092.100	0,97
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	50.000.000	EUR	51.006.500	50.883.500	4,89
Total España			75.903.598	76.011.300	7,30
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	30.000.000	EUR	30.267.850	30.174.600	2,90
Total Suiza			30.267.850	30.174.600	2,90
REINO UNIDO					
Barclays Plc 0.467% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.184.300	0,98
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	5.085.550	0,49
HSBC Holdings Plc 0% 05/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.020.000	5.019.400	0,48
Santander UK Group Holdings Plc 0.312% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.145.350	1,45
Total Reino Unido			35.293.290	35.434.600	3,40
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Citigroup Inc 0% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.031.650	0,48
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	5.100.000	EUR	4.982.756	5.114.178	0,49
Goldman Sachs Group Inc 0.084% 09/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.021.350	5.004.350	0,48
Goldman Sachs Group Inc 0.457% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.174.000	0,98
Morgan Stanley 0.168% 08/11/2022	5.000.000	EUR	5.030.350	5.010.650	0,48
Total Estados Unidos de América			30.221.956	30.334.828	2,91
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			921.507.415	923.331.652	88,66
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			921.507.415	923.331.652	88,66
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.065% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.185.600	0,98
Total Italia			10.172.500	10.185.600	0,98
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			10.172.500	10.185.600	0,98
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			10.172.500	10.185.600	0,98

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 30 DE JUNIO DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)			
Descripción	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	931.679.915	933.517.252	89,64
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS		107.920.491	10,36
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.041.437.743	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	923.331.652	88,51
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	10.185.600	0,98
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	107.360.478	10,29
OTROS ACTIVOS	2.318.116	0,22
Total	1.043.195.846	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y entes locales	63,66
Bancos e instituciones financieras	17,16
Sociedades de cartera y financieras	6,43
Entidades de financiación hipotecaria	0,97
Transporte	0,73
Ocio	0,26
Alimentación y destilerías	0,24
Industria del automóvil	0,19
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	89,64
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	10,36
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
US Bancorp	22.678.195	2,80
Apple Inc	21.350.908	2,63
Facebook Inc	17.757.861	2,19
Wellington US Research Equity Fund	15.605.561	1,92
Marriott International Inc	14.912.669	1,84
S&P Global Inc	13.421.457	1,65
Lowe's Cos Inc	12.643.929	1,56
NVIDIA Corp	11.592.670	1,43
Amazon.com Inc	10.689.286	1,32
Coca-Cola Co	10.384.747	1,28
Microsoft Corp	10.079.645	1,24
AbbVie Inc	9.842.533	1,21
McDonald's Corp	9.810.071	1,21
General Motors Co	8.915.212	1,10
Tesla Inc	8.808.739	1,09
DuPont de Nemours Inc	8.795.489	1,08
JPMorgan Chase & Co	8.424.576	1,04
Mastercard Inc	8.340.882	1,03
Alphabet Inc Shs A	8.165.028	1,01
Citigroup Inc	8.120.539	1,00

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Microsoft Corp	17.894.433	1,88
NXP Semiconductors NV	15.431.443	1,62
Amazon.com Inc	15.329.322	1,61
NVIDIA Corp	14.657.767	1,54
Constellation Brands Inc	14.371.496	1,51
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	13.676.096	1,44
Bristol-Myers Squibb Co	13.617.660	1,43
AbbVie Inc	13.377.856	1,41
Coca-Cola Co	12.641.808	1,33
Facebook Inc	12.597.924	1,32
Newmont Corp	12.364.945	1,30
Morgan Stanley	12.095.850	1,27
DuPont de Nemours Inc	10.466.104	1,10
Chevron Corp	10.428.454	1,10
Northrop Grumman Corp	10.347.099	1,09
Vertex Pharmaceuticals Inc	10.306.657	1,08
Exxon Mobil Corp	10.170.871	1,07
Netflix Inc	10.160.937	1,07
Becton Dickinson and Co	9.267.784	0,97
Eli Lilly & Co	8.864.087	0,93

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.943.884	8,30
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.443.651	8,18
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.791.480	8,02
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.791.455	8,02
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	12.825.114	3,14
Memnon Fund - European	11.722.509	2,87
London Stock Exchange Group Plc	5.673.678	1,39
Nestle SA	5.351.005	1,31
RWE AG	4.473.042	1,09
Cellnex Telecom SA	4.388.046	1,07
Kerry Group Plc	4.306.245	1,05
Reckitt Benckiser Group Plc	4.213.720	1,03
BNP Paribas SA	3.787.379	0,93
Air Liquide SA	3.662.264	0,90
Whitbread Plc	3.495.095	0,85
ING Groep NV	3.419.535	0,84
British American Tobacco Plc	3.162.424	0,77
Zalando SE	3.127.115	0,76
Zurich Insurance Group AG	2.964.099	0,72
Cie de Saint-Gobain	2.959.656	0,72

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.761.000	6,78
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.754.000	6,78
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	27.776.872	5,75
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	9.392.285	1,94
Novartis AG	7.314.757	1,51
Vodafone Group Plc	7.181.338	1,49
Nestle SA	6.479.856	1,34
L'Oreal SA	6.025.268	1,25
British American Tobacco Plc	5.679.788	1,17
Memnon Fund - European	4.687.726	0,97
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	4.583.815	0,95
Roche Holding AG	4.533.974	0,94
Deutsche Telekom AG	4.484.396	0,93
Deutsche Post AG	4.347.285	0,90
Swedish Match AB	4.273.851	0,88
Logitech International SA	4.149.615	0,86
Unilever Plc	4.130.432	0,85
Koninklijke KPN NV	4.120.735	0,85
Sanofi	4.088.237	0,85
Volkswagen AG	3.875.495	0,80

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
STMicroelectronics NV	24.955.120	10,02
Eni SpA	23.333.865	9,37
Ferrari NV	20.129.565	8,08
Enel SpA	18.206.971	7,31
UniCredit SpA	11.524.327	4,63
Intesa Sanpaolo SpA	9.411.235	3,78
Stellantis NV	7.766.889	3,12
Assicurazioni Generali SpA	7.697.165	3,09
Snam SpA	7.520.571	3,02
Terna SPA	7.285.141	2,93
De' Longhi SpA	6.079.204	2,44
Banco BPM SpA	5.384.548	2,16
Technogym SpA	5.218.258	2,10
Reply SpA	4.811.745	1,93
Saipem SpA	4.719.676	1,90
BPER Banca	4.331.796	1,74
Enav SpA	4.087.754	1,64
Tenaris SA	4.072.649	1,64
Falck Renewables SpA	3.532.962	1,42
ERG SpA	3.140.078	1,26
DiaSorin SpA	3.112.756	1,25
Stellantis NV	2.931.750	1,18
Wiit SpA	2.537.626	1,02
Anima Holding SpA	2.485.521	1,00
Leonardo SpA	2.484.459	1,00

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Enel SpA	35.677.652	13,05
STMicroelectronics NV	19.640.842	7,18
Intesa Sanpaolo SpA	18.117.514	6,63
Eni SpA	16.496.011	6,03
UniCredit SpA	16.057.776	5,87
Assicurazioni Generali SpA	15.127.090	5,53
Ferrari NV	14.511.533	5,31
Stellantis NV	11.031.562	4,04
Snam SpA	9.460.650	3,46
Terna SPA	7.457.895	2,73
CNH Industrial NV	7.109.798	2,60
Poste Italiane SpA	5.727.036	2,10
Tenaris SA	5.655.341	2,07
Cerved Group SpA	5.610.384	2,05
Saipem SpA	5.150.364	1,88
Telecom Italia SpA	3.943.802	1,44
De' Longhi SpA	3.926.015	1,44
DiaSorin SpA	3.903.624	1,43
Pirelli & C SpA	3.190.167	1,17
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	2.847.556	1,04
BPER Banca	2.754.976	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Volkswagen AG	3.830.196	14,50
Deutsche Bank AG	2.549.503	9,65
Siemens AG	2.126.337	8,05
Daimler AG	1.782.808	6,75
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	1.654.159	6,26
SAP SE	1.644.435	6,23
BASF SE	1.523.500	5,77
Bayer AG	1.410.889	5,34
Allianz SE	1.110.395	4,20
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	989.626	3,75
Deutsche Telekom AG	874.256	3,31
Henkel AG & Co KGaA Shs B	826.169	3,13
HeidelbergCement AG	818.355	3,10
Puma SE	814.080	3,08
Auto1 Group SE	755.782	2,86
Covestro AG	616.996	2,34
RWE AG	613.994	2,32
Jenoptik AG	568.738	2,15
Bechtle AG	479.535	1,82
I&I AG	425.396	1,61
Adidas AG	393.033	1,49
Deutsche Boerse AG	291.027	1,10

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
HelloFresh SE	3.746.060	12,50
Infineon Technologies AG	3.000.306	10,01
Continental AG	2.911.407	9,71
Bayer AG	2.787.905	9,30
SAP SE	2.391.729	7,98
Zalando SE	1.826.431	6,09
KION Group AG	1.262.921	4,21
Adidas AG	1.089.003	3,63
Daimler AG	1.073.048	3,58
Bechtle AG	998.941	3,33
Sartorius AG	943.417	3,15
Volkswagen AG	892.632	2,98
TeamViewer AG	888.246	2,96
LANXESS AG	850.588	2,84
Deutsche Telekom AG	635.145	2,12
Evotec SE	546.682	1,82
Deutsche Wohnen SE	507.671	1,69
Hannover Rueck SE	497.218	1,66
Gerresheimer AG	494.980	1,65
Deutsche Post AG	489.679	1,63
I&I AG	436.525	1,46

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Amadeus IT Group SA	2.921.641	8,16
Banco Santander SA	2.806.981	7,84
Cellnex Telecom SA	2.623.135	7,32
Iberdrola SA	2.484.083	6,93
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.636.995	4,57
Acerinox SA	1.553.265	4,34
Corp Financiera Alba SA	1.546.280	4,32
Fomento de Construcciones y Contratas SA	1.422.817	3,97
CaixaBank SA	1.152.134	3,22
Red Electrica Corp SA	1.138.881	3,18
Endesa SA	1.136.708	3,17
EDP - Energias de Portugal SA	1.117.126	3,12
Greenergy Renovables SA	895.536	2,50
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	855.716	2,39
Indra Sistemas SA	838.129	2,34
Melia Hotels International SA	833.293	2,33
Mediaset Espana Comunicacion SA	782.606	2,18
Ebro Foods SA	717.676	2,00
CIE Automotive SA	610.487	1,70
Industria de Diseno Textil SA	586.085	1,64
Agile Content SA	562.922	1,57
Gigas Hosting SA	546.505	1,53
Repsol SA	538.131	1,50
Mota-Engil SGPS SA	499.188	1,39
International Consolidated Airlines Group SA	499.030	1,39
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	412.545	1,15
Mapfre SA	388.248	1,08
Grifols SA Shs B	383.766	1,07
Alantra Partners SA	369.465	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Banco Santander SA	3.636.440	7,17
Repsol SA	2.385.381	4,71
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.363.455	4,66
Fomento de Construcciones y Contratas SA	2.005.493	3,96
Iberdrola SA	1.785.889	3,52
Euskaltel SA	1.746.664	3,45
Acciona SA	1.699.522	3,35
Ence Energia y Celulosa SA	1.699.220	3,35
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	1.675.344	3,31
Industria de Diseno Textil SA	1.636.233	3,23
Corp Financiera Alba SA	1.603.372	3,16
Ebro Foods SA	1.562.671	3,08
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.448.705	2,86
Red Electrica Corp SA	1.288.660	2,54
Indra Sistemas SA	1.247.955	2,46
ArcelorMittal SA	1.180.861	2,33
Cellnex Telecom SA	1.168.021	2,30
CaixaBank SA	1.153.073	2,27
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.152.332	2,27
Tubacex SA	1.124.363	2,22
Solarpack Corp Tecnologica SA	1.048.434	2,07
EDP - Energias de Portugal SA	1.021.769	2,02
Merlin Properties Socimi SA	969.019	1,91
Endesa SA	963.286	1,90
Alantra Partners SA	953.666	1,88
Telefonica SA	944.888	1,86
Naturgy Energy Group SA	900.363	1,78
International Consolidated Airlines Group SA	882.239	1,74
Miquel y Costas & Miquel SA	855.776	1,69
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	827.834	1,63
Melia Hotels International SA	821.362	1,62
Faes Farma SA	717.155	1,41
Grifols SA Shs B	689.357	1,36
Aspy Global Services SL	660.886	1,30
Enagas SA	635.947	1,25
Acerinox SA	602.448	1,19
Amadeus IT Group SA	582.390	1,15
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	562.503	1,11

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	31.001.156	15,23
Tencent Holdings Ltd	5.977.892	2,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.974.139	2,44
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	4.546.775	2,23
Sea Ltd	3.768.925	1,85
AIA Group Ltd	3.489.640	1,71
Alibaba Group Holding Ltd	3.219.199	1,58
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	2.873.936	1,41
NetEase Inc	2.483.739	1,22
Infosys Ltd	2.128.755	1,05
LG Household & Health Care Ltd	2.032.358	1,00
Hanon Systems	2.032.302	1,00
Thai Beverage PCL	2.018.299	0,99
Venture Corp Ltd	2.016.122	0,99
Johnson Electric Holdings Ltd	2.003.713	0,98
Trip.com Group Ltd	1.992.019	0,98
PRADA SpA	1.987.990	0,98
Reliance Industries Ltd	1.939.838	0,95
Yum China Holdings Inc	1.777.978	0,87
Toyota Motor Corp	1.746.945	0,86

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	26.192.833	10,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.266.995	2,97
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	7.021.749	2,87
Tencent Holdings Ltd	6.509.443	2,66
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	5.635.190	2,30
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	4.729.803	1,93
AIA Group Ltd	4.359.372	1,78
Meituan	4.181.216	1,71
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	3.332.638	1,36
Tokyo Electron Ltd	3.257.519	1,33
Galaxy Entertainment Group Ltd	3.218.841	1,32
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.146.612	1,29
Alibaba Group Holding Ltd	3.061.036	1,25
Fast Retailing Co Ltd	2.991.448	1,22
Sony Group Corp	2.975.901	1,22
Shenzhou International Group Holdings Ltd	2.955.039	1,21
Toyota Motor Corp	2.891.373	1,18
Keyence Corp	2.891.352	1,18
Delta Electronics Inc	2.739.712	1,12
CSL Ltd	2.532.217	1,03
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	2.442.926	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Alibaba Group Holding Ltd	14.358.856	5,56
Tencent Holdings Ltd	6.756.463	2,62
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.596.416	2,17
AIA Group Ltd	5.445.906	2,11
Trip.com Group Ltd	5.215.252	2,02
HDFC Bank Ltd	5.206.340	2,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	4.935.138	1,91
Infosys Ltd	4.208.475	1,63
CP ALL PCL	4.186.506	1,62
TAL Education Group	4.114.362	1,59
MercadoLibre Inc	3.834.787	1,49
New Oriental Education & Technology Group Inc	3.817.716	1,48
Yum China Holdings Inc	3.776.642	1,46
XP Inc	3.611.743	1,40
Sea Ltd	3.596.432	1,39
Huazhu Group Ltd	3.255.474	1,26
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	3.249.553	1,26
China Mengniu Dairy Co Ltd	3.139.743	1,22
Kansas City Southern	2.969.995	1,15
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.873.908	1,11
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.586.619	1,00

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Alibaba Group Holding Ltd	17.697.803	6,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.803.935	4,25
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	7.803.278	3,07
Tencent Holdings Ltd	6.405.564	2,52
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.858.420	1,91
Kansas City Southern	4.186.729	1,65
BYD Co Ltd	3.686.874	1,45
Samsung Electronics Co Ltd Shs B	3.545.135	1,40
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.336.830	1,31
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	3.181.753	1,25
LG Electronics Inc	2.805.910	1,10
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.790.588	1,10
China Merchants Bank Co Ltd	2.609.439	1,03
China Construction Bank Corp	2.419.633	0,95
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2.318.186	0,91
NetEase Inc	2.316.738	0,91
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	2.310.885	0,91
China Hongqiao Group Ltd	2.270.772	0,89
Gold Fields Ltd	2.239.713	0,88
Vale SA	2.204.723	0,87

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Exxon Mobil Corp	12.304.579	22,65
Chevron Corp	4.055.678	7,46
Cimarex Energy Co	3.842.194	7,07
Cabot Oil & Gas Corp	3.267.588	6,01
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	2.670.412	4,91
Petroleo Brasileiro SA	2.545.960	4,69
Royal Dutch Shell Plc Shs B	2.135.383	3,93
TotalEnergies SE	2.051.092	3,78
Royal Dutch Shell Plc Shs A	2.000.892	3,68
ConocoPhillips	1.669.298	3,07
BP Plc	1.527.802	2,81
Marathon Petroleum Corp	1.519.153	2,80
Equinor ASA	1.392.221	2,56
TC Energy Corp	1.160.297	2,14
EOG Resources Inc	1.095.899	2,02
LUKOIL PJSC	1.090.252	2,01
Pioneer Natural Resources Co	1.040.137	1,91
ARC Resources Ltd	1.033.522	1,90
Hess Corp	881.852	1,62
Enbridge Inc	867.622	1,60
China Gas Holdings Ltd	853.619	1,57
Williams Cos Inc	625.657	1,15

Ventas¹		
Valor	Producto	% del total de ventas
EOG Resources Inc	7.750.238	24,46
Petroleo Brasileiro SA	6.012.105	18,98
Galp Energia SGPS SA	3.005.124	9,49
Marathon Petroleum Corp	2.560.312	8,08
Pioneer Natural Resources Co	1.866.481	5,89
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.603.223	5,06
BP Plc	1.531.324	4,83
ConocoPhillips	1.523.931	4,81
CNOOC Ltd	1.231.155	3,89
CNOOC Ltd	1.111.539	3,51
ENN Energy Holdings Ltd	862.490	2,72
Petroleo Brasileiro SA	833.074	2,63
LUKOIL PJSC	762.209	2,41
Tenaris SA	730.682	2,31
CenterPoint Energy Inc	245.611	0,78
Tenaris SA	48.020	0,15

¹ Representa el total de ventas durante el periodo financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Booking Holdings Inc	22.121.445	5,99
Amazon.com Inc	18.754.378	5,08
Airbnb Inc	17.696.274	4,79
Flutter Entertainment Plc	15.697.381	4,25
Tapestry Inc	15.282.880	4,14
PVH Corp	15.042.517	4,07
CBRE Group Inc	14.137.479	3,83
Chipotle Mexican Grill Inc	13.266.775	3,59
Sodexo SA	12.364.489	3,35
VICI Properties Inc	9.839.164	2,66
Alibaba Group Holding Ltd	9.709.754	2,63
American Tower Corp	9.609.405	2,60
China Resources Land Ltd	9.392.441	2,54
Dollar General Corp	9.319.939	2,52
Siemens AG	8.590.443	2,33
Accor SA	8.484.816	2,30
Host Hotels & Resorts Inc	8.096.299	2,19
Ford Motor Co	7.656.990	2,07
Carnival Corp	7.565.435	2,05
Darden Restaurants Inc	6.004.368	1,63
Sands China Ltd	5.785.316	1,57
Waste Management Inc	5.762.943	1,56
Johnson Controls International Plc	5.722.725	1,55
TJX Cos Inc	5.712.020	1,55
Otis Worldwide Corp	5.236.696	1,42
CSX Corp	5.005.093	1,35
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	4.943.708	1,34
Wolters Kluwer NV	4.562.463	1,23
Visteon Corp	4.522.934	1,22
Fortive Corp	4.198.046	1,14
DraftKings Inc	3.960.784	1,07
Farfetch Ltd	3.727.482	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Lowe's Cos Inc	31.703.886	9,29
Dollar General Corp	22.288.443	6,53
Booking Holdings Inc	19.966.273	5,85
Amazon.com Inc	19.089.480	5,59
Kering SA	13.689.956	4,01
Lennar Corp	12.175.889	3,57
Alibaba Group Holding Ltd	11.696.845	3,43
Honeywell International Inc	11.488.510	3,36
Five Below Inc	11.367.623	3,33
Alexandria Real Estate Equities Inc	10.837.177	3,17
IHS Markit Ltd	10.373.945	3,04
Magna International Inc	10.070.316	2,95
Flutter Entertainment Plc	9.578.639	2,81
DR Horton Inc	9.022.934	2,64
Equinix Inc	8.378.435	2,45
Accor SA	8.008.538	2,35
Oriental Land Co Ltd	7.275.568	2,13
Vonovia SE	7.108.584	2,08
FedEx Corp	6.914.024	2,02
Tesla Inc	6.111.844	1,79
Dycom Industries Inc	6.049.229	1,77
General Electric Co	6.013.866	1,76
Hino Motors Ltd	5.646.150	1,65
Adient Plc	5.319.981	1,56
Lockheed Martin Corp	5.229.863	1,53
Triton International Ltd	4.915.482	1,44
TJX Cos Inc	4.239.690	1,24
Link REIT	4.184.927	1,23
Ingersoll Rand Inc	4.174.496	1,22
Cooper Tire & Rubber Co	4.091.716	1,20
Volkswagen AG	3.763.256	1,10
Trane Technologies Plc	3.760.029	1,10

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Diageo Plc	22.521.416	9,58
Mondelez International Inc	15.573.265	6,62
Monster Beverage Corp	13.092.110	5,57
Boston Beer Co Inc	11.026.471	4,69
Astellas Pharma Inc	10.795.490	4,59
L'Oreal SA	10.446.738	4,44
Centene Corp	9.329.849	3,97
Estee Lauder Cos Inc	9.094.798	3,87
Coca-Cola Europacific Partners Plc	9.065.377	3,85
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.311.803	3,53
Constellation Brands Inc	7.654.639	3,26
Align Technology Inc	7.609.641	3,24
Seven & i Holdings Co Ltd	7.433.252	3,16
Bunge Ltd	7.399.191	3,15
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	6.582.728	2,80
Pernod Ricard SA	6.535.535	2,78
Insulet Corp	6.148.369	2,61
Carlsberg AS	6.085.901	2,59
Elanco Animal Health Inc	5.443.701	2,31
Asahi Group Holdings Ltd	5.417.773	2,30
Coca-Cola HBC AG	5.284.053	2,25
Davide Campari-Milano NV	4.123.212	1,75
Swedish Match AB	3.613.074	1,54
Kyowa Kirin Co Ltd	3.377.769	1,44
Eisai Co Ltd	3.220.940	1,37
UCB SA	2.944.235	1,25
Syneos Health Inc	2.918.643	1,24
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2.690.271	1,14

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Nestle SA	43.180.309	18,59
Procter & Gamble Co	27.545.913	11,86
Swedish Match AB	18.924.436	8,15
Eli Lilly & Co	13.217.884	5,69
Reckitt Benckiser Group Plc	12.171.292	5,24
Estee Lauder Cos Inc	9.760.028	4,20
Molson Coors Beverage Co	8.344.435	3,59
Pfizer Inc	6.532.401	2,81
Pernod Ricard SA	5.793.478	2,49
Centene Corp	4.976.930	2,14
Anthem Inc	4.617.032	1,99
HCA Healthcare Inc	4.560.604	1,96
PPD Inc	4.471.299	1,93
UnitedHealth Group Inc	4.448.687	1,92
Boston Scientific Corp	4.323.269	1,86
UCB SA	3.993.227	1,72
Boston Beer Co Inc	3.982.024	1,71
Thermo Fisher Scientific Inc	3.942.253	1,70
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.409.270	1,47
Southern Co	3.064.286	1,32
Sysco Corp	2.549.339	1,10

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
FleetCor Technologies Inc	16.584.797	6,07
HSBC Holdings Plc	15.290.709	5,60
Adyen NV	14.998.531	5,49
Wells Fargo & Co	13.898.804	5,09
Lloyds Banking Group Plc	13.366.825	4,90
American International Group Inc	12.595.560	4,61
Aegon NV	11.885.314	4,35
Mastercard Inc	11.723.533	4,29
Credit Agricole SA	11.538.161	4,23
BPER Banca	10.349.998	3,79
StoneCo Ltd	9.401.752	3,44
Intesa Sanpaolo SpA	9.234.529	3,38
BNP Paribas SA	9.230.734	3,38
WEX Inc	9.044.768	3,31
XP Inc	8.949.974	3,28
Citigroup Inc	7.972.657	2,92
Itau Unibanco Holding SA	7.750.520	2,84
AXA SA	7.009.224	2,57
Banco Bradesco SA	6.047.769	2,22
UniCredit SpA	6.039.616	2,21
Zurich Insurance Group AG	5.279.464	1,93
Banco Santander SA	5.271.394	1,93
Bank of America Corp	5.137.914	1,88
Global Payments Inc	4.824.781	1,77
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4.809.490	1,76
Charles Schwab Corp	4.778.196	1,75
Cboe Global Markets Inc	4.746.349	1,74
Euronext NV	4.676.393	1,71
Fiserv Inc	4.548.327	1,67
Fidelity National Information Services Inc	4.412.266	1,62
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4.409.318	1,61

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Wells Fargo & Co	25.397.081	8,16
JPMorgan Chase & Co	24.337.157	7,82
Lincoln National Corp	17.640.018	5,67
Zurich Insurance Group AG	15.439.987	4,96
Adyen NV	15.306.815	4,92
Mastercard Inc	12.360.636	3,97
FleetCor Technologies Inc	11.727.854	3,77
Bank of America Corp	11.470.595	3,68
AIA Group Ltd	11.186.488	3,59
Aegon NV	10.660.333	3,42
XP Inc	10.541.911	3,39
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	9.637.018	3,10
Fiserv Inc	9.600.837	3,08
Lloyds Banking Group Plc	9.157.022	2,94
American Express Co	8.084.501	2,60
WEX Inc	7.558.602	2,43
DBS Group Holdings Ltd	6.276.621	2,02
M&T Bank Corp	5.991.852	1,92
Intercontinental Exchange Inc	5.731.080	1,84
Nexi SpA	5.606.504	1,80
Barclays Plc	5.563.661	1,79
Itau Unibanco Holding SA	5.433.998	1,75
Banco Bradesco SA	5.266.068	1,69
Dai-ichi Life Holdings Inc	5.114.835	1,64
AXA SA	5.015.501	1,61
Worldline SA	4.880.899	1,57
T&D Holdings Inc	4.862.444	1,56
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4.681.723	1,50
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4.526.626	1,45
Cboe Global Markets Inc	4.491.012	1,44
Allianz SE	4.367.559	1,40
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4.347.817	1,40
Allstate Corp	4.265.823	1,37
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.089.564	1,31
Banco Santander SA	4.079.976	1,31
BNP Paribas SA	3.772.910	1,21

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Microsoft Corp	50.289.644	4,64
Apple Inc	46.951.840	4,34
Amazon.com Inc	46.447.385	4,29
Mastercard Inc	39.584.738	3,66
Facebook Inc	35.874.961	3,31
KLA Corp	34.592.694	3,19
salesforce.com Inc	33.554.826	3,10
Alibaba Group Holding Ltd	26.211.638	2,42
II-VI Inc	25.477.582	2,35
Airbnb Inc	25.018.000	2,31
PayPal Holdings Inc	23.581.897	2,18
Alphabet Inc Shs C	23.107.058	2,13
Paycom Software Inc	22.535.788	2,08
RingCentral Inc	20.167.579	1,86
NetApp Inc	19.236.393	1,78
Avalara Inc	18.220.607	1,68
Lumentum Holdings Inc	18.219.672	1,68
Varonis Systems Inc	18.038.015	1,67
Accton Technology Corp	16.068.516	1,48
Advanced Micro Devices Inc	15.965.929	1,47
Seagate Technology Plc	15.586.720	1,44
Booking Holdings Inc	15.228.044	1,41
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	14.708.504	1,36
Cisco Systems Inc	13.823.734	1,28
Shutterstock Inc	13.793.285	1,27
Marvell Technology Group Ltd	13.631.027	1,26
Twitter Inc	13.606.946	1,26
Netflix Inc	13.368.829	1,23
Micron Technology Inc	13.062.648	1,21
Skyworks Solutions Inc	12.324.412	1,14
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	12.073.024	1,11
NXP Semiconductors NV	11.381.007	1,05

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Apple Inc	123.157.773	12,15
Alphabet Inc Shs A	70.489.811	6,96
Facebook Inc	39.981.968	3,95
Marvell Technology Group Ltd	39.362.434	3,88
MediaTek Inc	37.446.860	3,70
Alibaba Group Holding Ltd	34.416.499	3,40
Flex Ltd	34.259.878	3,38
II-VI Inc	32.225.033	3,18
Corning Inc	28.629.482	2,83
T-Mobile US Inc	25.525.883	2,52
RingCentral Inc	22.749.617	2,25
Twitter Inc	21.531.578	2,12
Cognizant Technology Solutions Corp	21.214.064	2,09
SK Hynix Inc	20.995.381	2,07
Square Inc	18.664.563	1,84
Infineon Technologies AG	17.868.349	1,76
Lumentum Holdings Inc	17.831.711	1,76
Splunk Inc	17.267.365	1,70
Mimecast Ltd	16.936.565	1,67
BE Semiconductor Industries NV	16.814.055	1,66
Microsoft Corp	16.594.869	1,64
Snap Inc	16.372.526	1,62
Worldline SA	16.177.523	1,60
Skyworks Solutions Inc	15.882.985	1,57
Arista Networks Inc	15.723.508	1,55
Global Payments Inc	15.216.226	1,50
Lattice Semiconductor Corp	13.914.121	1,37
Micron Technology Inc	13.907.679	1,37
NXP Semiconductors NV	13.691.888	1,35
Guidewire Software Inc	12.794.630	1,26
Rapid7 Inc	11.911.747	1,18
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	11.586.309	1,14
Texas Instruments Inc	11.404.699	1,13
Match Group Inc	10.174.461	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compras Valor	Coste	% del total de compras
Repsol International Finance BV 0.157% 25/05/2023 EMTN	35.321.300	3,72
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	25.951.719	2,73
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	24.113.276	2,54
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	22.483.837	2,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	22.308.712	2,35
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	22.301.495	2,35
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.898.101	2,30
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.889.133	2,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.506.614	2,16
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.401.843	2,15
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.170.456	2,12
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.122.899	2,12
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	20.046.800	2,11
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	19.243.324	2,02
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	19.007.163	2,00
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	16.867.110	1,77
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	15.776.034	1,66
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.651.905	1,65
Hammerson Plc 2% 01/07/2022	15.407.295	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	15.386.637	1,62
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.260.512	1,61
SBB Treasury Oyj 0.114% 01/02/2023 EMTN	15.019.147	1,58
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.870.900	1,56
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	13.347.902	1,40
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	13.246.097	1,39
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.414% 13/12/2022	12.670.588	1,33
Trinity Acquisition Plc 2.125% 26/05/2022	11.832.467	1,24
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	11.691.056	1,23
AIB Group Plc 1.5% 29/03/2023 EMTN	11.328.568	1,19
ITV Plc 2.125% 21/09/2022	11.325.539	1,19
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	11.088.032	1,17
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.506.655	1,11
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 4.75% 15/09/2021 EMTN	10.498.382	1,10
Deutsche Bank AG 2.375% 11/01/2023 EMTN	10.492.765	1,10
Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022 EMTN	10.451.070	1,10
Harman Finance International SCA 2% 27/05/2022	10.369.164	1,09
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	10.276.575	1,08
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	10.251.788	1,08
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.190.520	1,07
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	10.180.255	1,07
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	10.175.164	1,07
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	10.174.342	1,07
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.149.003	1,07
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	10.146.849	1,07
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.064.428	1,06
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	10.055.312	1,06
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.025.204	1,05
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.620.465	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	35.018.106	5,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	30.000.000	4,96
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	26.039.873	4,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.389.522	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.375.000	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.265.522	3,35
LeasePlan Corp NV 1% 24/05/2021 EMTN	20.200.000	3,34
Logicor Financing Sarl 0.5% 30/04/2021 EMTN	20.091.600	3,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	20.000.000	3,31
General Motors Financial Co Inc 0.144% 10/05/2021 EMTN	19.592.973	3,24
America Movil SAB de CV 3% 12/07/2021	16.496.881	2,73
Hammerson Plc 2% 01/07/2022	15.683.936	2,59
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.412.500	2,55
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.300.000	2,53
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.281.250	2,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	15.097.620	2,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	15.033.750	2,49
Corp Andina de Fomento 1.875% 29/05/2021 EMTN	13.766.369	2,28
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	13.187.200	2,18
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	12.315.000	2,04
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	12.287.053	2,03
Accor SA 2.625% 05/02/2021	10.262.500	1,70
FCA Bank SpA 1.25% 21/01/2021 EMTN	10.125.000	1,67
RCI Banque SA 0.25% 12/07/2021 EMTN	10.022.945	1,66
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 21/05/2021	10.015.872	1,66
JPMorgan Chase Bank NA 0.208% 18/06/2021 EMTN	10.005.316	1,65
Region of Aosta Valley 0% 28/05/2021 EMTN	10.000.000	1,65
Continental AG 0% 11/04/2021 EMTN	10.000.000	1,65
FCE Bank Plc 1.875% 24/06/2021 EMTN	9.117.813	1,51
Akelius Residential Property AB 1.5% 23/01/2022	8.528.536	1,41
Deutsche Bank AG 0.375% 18/01/2021 EMTN	8.331.125	1,38
Bank of China Ltd 0% 17/04/2021 EMTN	8.000.000	1,32
Volvo Treasury AB 0% 08/04/2021 EMTN	7.500.000	1,24
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01/04/2021 EMTN	7.146.616	1,18
Eurofins Scientific SE 2.25% 27/01/2022	7.075.644	1,17
FedEx Corp 1% 11/01/2023	6.959.868	1,15
PerkinElmer Inc 0.6% 09/04/2021	6.589.300	1,09

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compras¹

Valor	Coste	% del total de compras
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.528.359	12,43
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	6.366.974	12,13
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	6.148.704	11,72
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.132.307	11,69
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 30/12/2021	5.848.884	11,15
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	5.523.878	10,53
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	5.243.441	9,99
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	5.056.670	9,64
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	4.566.531	8,70
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	1.059.038	2,02

Ventas²

Valor	Producto	% del total de ventas
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	5.245.230	21,23
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	5.058.657	20,48
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	4.914.459	19,90
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	4.828.782	19,55
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	4.406.058	17,84
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	247.383	1,00

¹ Representa el total de compras durante el periodo financiero.

² Representa el total de ventas durante el periodo financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	40.367.025	9,46
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	32.105.354	7,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.164.310	7,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	18.681.446	4,38
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	13.172.200	3,09
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	12.578.255	2,95
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.849.813	2,78
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	10.102.400	2,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	8.902.346	2,09
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	7.646.557	1,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	7.359.639	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	6.811.197	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	6.463.800	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	4.114.758	0,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	4.109.325	0,96
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	4.056.957	0,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	4.041.977	0,95
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2033	3.880.858	0,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	3.803.706	0,89
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	3.547.919	0,83

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	15.257.110	4,34
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	15.077.318	4,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.445.715	4,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	12.809.528	3,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	12.412.664	3,53
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	12.126.156	3,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	11.985.052	3,41
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.864.166	3,38
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	11.788.763	3,36
Bundesobligation 0% 08/04/2022	10.871.132	3,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	10.205.022	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	9.738.116	2,77
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	6.563.719	1,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.060.164	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	5.890.607	1,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	5.096.616	1,45
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	4.653.347	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	4.117.139	1,17
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	4.077.971	1,16
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	4.075.409	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	3.573.755	1,02
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	3.538.943	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compras Valor	Coste	% del total de compras
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	10.159.449	12,01
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	6.687.994	7,91
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	6.386.719	7,55
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.508.104	5,33
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	3.408.328	4,03
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	2.866.428	3,39
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	2.427.159	2,87
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	2.364.763	2,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.760.892	2,08
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.377.231	1,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	1.274.346	1,51
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	1.226.046	1,45
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	1.220.777	1,44
Export-Import Bank of Korea 0.625% 29/06/2024	1.192.745	1,41
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	1.167.469	1,38
Goldman Sachs Group Inc 0.673% 08/03/2024	1.159.145	1,37
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.075.053	1,27
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.020.457	1,21
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.014.787	1,20
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.014.629	1,20
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.003.289	1,19
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	1.001.906	1,18
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	999.498	1,18
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	996.901	1,18
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	971.153	1,15
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	948.649	1,12
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	930.947	1,10
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	917.395	1,08
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	856.778	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	6.629.591	13,90
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	2.718.673	5,70
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	2.676.943	5,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	2.607.933	5,47
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.043.274	4,28
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	2.008.220	4,21
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	1.850.607	3,88
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	1.791.340	3,76
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	1.551.199	3,25
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	1.493.818	3,13
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	1.459.819	3,06
Goldman Sachs Group Inc 0.673% 08/03/2024	1.149.259	2,41
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.018.094	2,13
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	977.339	2,05
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	942.255	1,98
Hyundai Capital America 2.375% 10/02/2023	824.389	1,73
Corp Andina de Fomento 2.375% 12/05/2023	811.271	1,70
POSCO 2.375% 12/11/2022	779.860	1,64
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.3% 23/01/2023	771.153	1,62
European Bank for Reconstruction & Development 0.301429% 15/10/2024	759.667	1,59
Industrial Bank of Korea 2.125% 23/10/2024 EMTN	680.698	1,43
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25/10/2023	583.065	1,22
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	557.743	1,17
Walt Disney Co 1.75% 30/08/2024	517.575	1,09
Baidu Inc 2.875% 06/07/2022	516.310	1,08
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	514.513	1,08
African Development Bank 0.75% 03/04/2023	506.801	1,06

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compras Valor	Coste	% del total de compras
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.823.860	11,65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	20.139.684	10,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	19.289.889	9,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	15.422.572	7,87
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	11.759.545	6,00
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.448.880	5,33
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	8.870.458	4,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.473.409	4,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.067.342	4,12
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.457.700	3,81
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.857.651	3,50
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.193.680	3,16
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.122.178	3,12
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.882.385	3,00
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	5.121.263	2,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	4.855.027	2,48
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	3.332.109	1,70
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	3.226.048	1,65
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	3.019.563	1,54
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	2.879.914	1,47
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	2.482.566	1,27

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Estonia Government International Bond 0.125% 10/06/2030	13.414.714	6,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.374.019	6,97
Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	11.869.945	6,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	11.537.725	6,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	10.338.463	5,39
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	9.235.637	4,81
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	9.111.660	4,75
Cyprus Government International Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	9.030.273	4,71
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	7.522.485	3,92
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.503.789	3,91
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.297.687	3,80
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.095.068	3,18
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.071.925	3,16
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.610.896	2,92
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	5.504.561	2,87
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.795.174	1,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.608.100	1,88
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	3.559.228	1,85
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.342.397	1,74
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	3.296.082	1,72
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.273.271	1,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	1,62
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	3.099.944	1,62
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	2.861.751	1,49
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	2.483.335	1,29
French Republic Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	2.095.750	1,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2027	1.969.518	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compras

Valor	Coste	% del total de compras
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	15.402.381	4,72
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	11.006.055	3,37
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	7.941.587	2,43
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	7.673.270	2,35
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	7.664.121	2,35
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	7.646.651	2,34
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.599.281	2,33
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	7.481.794	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.836.421	2,10
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	5.764.534	1,77
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	5.357.841	1,64
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	5.152.007	1,58
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	4.432.365	1,36
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	4.390.280	1,35
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	4.269.212	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	4.224.752	1,29
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	3.860.790	1,18
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	3.705.021	1,14
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	3.658.156	1,12
Freddie Mac Pool 2.5% 04/01/2051	3.626.117	1,11
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.475.902	1,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	3.447.521	1,06
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	3.275.782	1,00

Ventas

Valor	Producto	% del total de ventas
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	12.509.475	4,56
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	9.891.820	3,61
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	9.459.297	3,45
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	8.861.052	3,23
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	7.703.299	2,81
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.638.198	2,78
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	6.275.366	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.847.420	1,77
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	4.826.031	1,76
Fannie Mae Pool 2% 11/01/2050	4.153.840	1,51
Spain Government Bond 0.8% 30/07/2027	4.132.439	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.819.724	1,39
Freddie Mac Pool 2.5% 04/01/2051	3.528.121	1,29
United States Treasury Note/Bond 2.125% 31/12/2021	3.192.234	1,16
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	3.038.339	1,11
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	2.707.490	0,99
New Zealand Government Bond 0.25% 15/05/2028	2.695.002	0,98
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	2.629.918	0,96
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	2.626.332	0,96
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	2.600.641	0,95

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	41.018.492	5,55
Facebook Inc	16.763.363	2,27
Apple Inc	15.942.152	2,16
Amazon.com Inc	9.606.771	1,30
Bank of America Corp	8.753.564	1,18
Microsoft Corp	8.328.875	1,13
NVIDIA Corp	7.226.795	0,98
Alibaba Group Holding Ltd	7.005.937	0,95
Walmart Inc	6.695.254	0,91
Moderna Inc	6.669.681	0,90
CME Group Inc	6.603.614	0,89
Alphabet Inc Shs C	6.489.859	0,88
Aptiv Plc	5.792.840	0,78
Alphabet Inc Shs A	5.522.448	0,75
Adobe Inc	5.506.119	0,75
Zoetis Inc	5.400.616	0,73
Dollar Tree Inc	5.252.669	0,71
General Motors Co	5.165.630	0,70
Charles Schwab Corp	4.976.275	0,67
Mondelez International Inc	4.976.241	0,67

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	74.358.291	9,16
Apple Inc	21.303.574	2,62
Amazon.com Inc	11.623.954	1,43
Procter & Gamble Co	11.264.555	1,39
Facebook Inc	10.393.055	1,28
JPMorgan Chase & Co	10.276.367	1,27
Alphabet Inc Shs A	9.444.961	1,16
NVIDIA Corp	9.442.193	1,16
Schroder ISF Global Equity Alpha	8.723.724	1,07
Microsoft Corp	7.666.583	0,94
Nestle SA	7.515.015	0,93
Newmont Corp	7.183.950	0,88
Volkswagen AG	6.908.163	0,85
Tesla Inc	6.706.775	0,83
DuPont de Nemours Inc	6.353.517	0,78
Marvell Technology Group Ltd	5.882.456	0,72
Anglo American Plc	5.741.155	0,71
Moderna Inc	5.727.168	0,71
General Electric Co	5.620.543	0,69
AbbVie Inc	5.349.211	0,66

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compras Valor	Coste	% del total de compras
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	25.515.045	7,36
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.343.862	7,31
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.917.246	4,88
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	15.000.000	4,33
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	13.494.089	3,89
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	13.077.842	3,77
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	11.982.966	3,46
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	9.092.788	2,62
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	2,54
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.370.241	2,13
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.047.957	2,03
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.802.158	1,96
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.758.588	1,95
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	6.535.550	1,89
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.439.881	1,86
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.421.850	1,85
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.021.153	1,74
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.933.766	1,71
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.659.188	1,63
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	1,59
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.427.658	1,57
Naturgy Finance BV 4.125%	5.343.524	1,54
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.196.726	1,50
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.167.031	1,49
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.115.784	1,48
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	5.081.816	1,47
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.048.261	1,46
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	5.027.748	1,45
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	1,44
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	1,44
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	1,44
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	4.974.258	1,44
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.936.053	1,42
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	4.869.963	1,41
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.708.341	1,36
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	4.578.618	1,32
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.551.486	1,31
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.500.000	1,30
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.474.170	1,29
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	4.455.328	1,29
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.443.802	1,28
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.421.292	1,28
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.413.870	1,27
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	4.141.507	1,20
Tesco Corporate Treasury Services Plc 0.375% 27/07/2029 EMTN	3.973.400	1,15
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.572.496	1,03
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.645.263	8,26
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.614.419	5,35
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	13.544.018	4,36
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	12.632.905	4,07
Norway Government Bond 1.75% 06/09/2029	10.842.872	3,49
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	8.618.095	2,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	8.464.094	2,73
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	8.422.544	2,71
Asian Development Bank 1.75% 19/09/2029	6.949.519	2,24
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.732.748	2,17
Korea International Bond 1% 16/09/2030	6.215.670	2,00
EDP Finance BV 0.375% 16/09/2026 EMTN	5.683.053	1,83
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.543.058	1,79
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.510.101	1,78
Mexico Government International Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.495.683	1,77
Saudi Government International Bond 0.75% 09/07/2027	5.483.002	1,77
Chile Government International Bond 1.75% 20/01/2026	5.438.747	1,75
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.399.548	1,74
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.383.784	1,73
Fortum Oyj 1.625% 27/02/2026 EMTN	5.360.017	1,73
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.326.614	1,72
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	5.319.016	1,71
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	5.201.582	1,68
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.198.209	1,67
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.195.336	1,67
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.150.178	1,66
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.5% 12/09/2023 EMTN	5.061.404	1,63
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	4.976.307	1,60
Czech Republic Government Bond 2.4% 17/09/2025	4.925.085	1,59
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	4.924.372	1,59
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	4.918.948	1,58
Thailand Government Bond 3.85% 12/12/2025	4.729.070	1,52
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	4.551.781	1,47
European Bank for Reconstruction & Development 2.55% 14/03/2022 EMTN	4.301.592	1,39
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	4.275.930	1,38
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26/05/2028 EMTN	4.266.125	1,37
Credit Suisse Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	4.179.743	1,35
Brisa-Concessao Rodoviaria SA 1.875% 30/04/2025 EMTN	3.838.781	1,24
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	3.825.901	1,23
AT&T Inc 3.5% 17/12/2025	3.490.949	1,12
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01/02/2024	3.428.500	1,10
Wendel SE 2.5% 09/02/2027	3.356.095	1,08
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026 EMTN	3.342.373	1,08
Rolls-Royce Plc 4.625% 16/02/2026	3.277.600	1,06
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	3.271.452	1,05
CK Hutchison Finance 16 II Ltd 0.875% 03/10/2024	3.100.299	1,00
Bank of Ireland Group Plc 1% 25/11/2025 EMTN	3.098.543	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Microsoft Corp	28.196.243	2,17
Facebook Inc	22.142.495	1,71
Alphabet Inc Shs C	19.142.639	1,48
Apple Inc	18.050.456	1,39
Bank of America Corp	17.483.439	1,35
Amazon.com Inc	17.129.920	1,32
CME Group Inc	16.328.504	1,26
Charles Schwab Corp	15.359.288	1,18
Zoetis Inc	13.364.896	1,03
S&P Global Inc	13.077.003	1,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.255.381	0,94
United Kingdom Gilt 4% 07/03/2022	12.116.228	0,93
Nestle SA	12.015.692	0,93
Fidelity National Information Services Inc	11.986.945	0,92
Danaher Corp	11.921.912	0,92
Samsung Electronics Co Ltd Shs B	11.828.657	0,91
Linde Plc	11.127.594	0,86
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	10.648.989	0,82
Heineken NV	10.470.192	0,81
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.125% 07/12/2021 EMTN	9.969.767	0,77

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Microsoft Corp	35.490.094	2,45
Apple Inc	33.104.817	2,29
Alphabet Inc Shs A	29.004.059	2,00
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	21.210.449	1,46
JPMorgan Chase & Co	19.608.842	1,35
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 09/03/2021	16.692.958	1,15
Procter & Gamble Co	16.349.613	1,13
Amazon.com Inc	15.112.735	1,04
Home Depot Inc	13.665.936	0,94
Nestle SA	13.386.042	0,92
UnitedHealth Group Inc	13.196.246	0,91
Lowe's Cos Inc	11.006.258	0,76
Netflix Inc	10.882.139	0,75
Asian Development Bank 1.75% 08/06/2021	10.566.761	0,73
Walmart Inc	10.281.339	0,71
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	10.230.121	0,71
NVIDIA Corp	10.003.037	0,69
Micron Technology Inc	9.976.210	0,69
Avery Dennison Corp	9.709.447	0,67
European Investment Bank 1.125% 07/09/2021 EMTN	9.386.425	0,65

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	8.449.182	7,45
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	8.429.975	7,43
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.357.090	7,37
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	6.961.721	6,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	5.858.765	5,17
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.402.147	3,88
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	4.315.005	3,80
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	4.279.343	3,77
Microsoft Corp	2.671.115	2,36
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.528.906	2,23
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	2,20
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	2.492.904	2,20
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.295.209	2,02
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.075.991	1,83
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	1.959.497	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.747.800	1,54
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.509.021	1,33
Cummins Inc	1.370.729	1,21
Avery Dennison Corp	1.365.269	1,20
DocuSign Inc	1.343.894	1,18
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	1.255.619	1,11
Apple Inc	1.188.226	1,05

Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	12.466.978	11,62
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	8.479.727	7,90
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	8.410.768	7,84
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	6.417.298	5,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	5.521.628	5,15
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	4.191.486	3,91
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	2.874.508	2,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.566.223	2,39
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.501.769	2,33
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.449.988	2,28
Microsoft Corp	2.302.881	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.970.569	1,84
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	1.630.092	1,52
Walmart Inc	1.528.880	1,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	1.500.000	1,40
UnitedHealth Group Inc	1.450.260	1,35
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.312.151	1,22
Altice Europe NV	1.277.816	1,19
Cerner Corp	1.132.781	1,06
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	941.072	0,88

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compras¹

Valor	Coste	% del total de compras
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	8.190.260	19,56
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.738.022	13,71
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	4.985.808	11,90
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.594.989	6,19
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	5,97
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	2.388.563	5,70
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	2.318.033	5,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	2.238.331	5,34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.139.487	5,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.016.692	4,81
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.886.276	4,50
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	1.101.163	2,63
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	998.913	2,38
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	902.260	2,15
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	851.869	2,03
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	620.507	1,48
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	422.429	1,01

Ventas²

Valor	Producto	% del total de ventas
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	6.324.005	21,86
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.263.450	14,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.627.426	9,08
European Investment Bank 2% 15/03/2021	2.542.693	8,79
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.327.489	8,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.052.978	7,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.690.592	5,84
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	1.582.500	5,47
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.411.607	4,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.019.484	3,52
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	809.152	2,80
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	623.119	2,15
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN	621.000	2,15
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	546.730	1,89
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	489.028	1,69

¹ Representa el total de compras durante el periodo financiero.

² Representa el total de ventas durante el periodo financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compras¹

Valor	Coste	% del total de compras
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.559.000	23,82
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	9.971.616	18,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	6.714.994	12,74
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	9,49
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	4.997.350	9,48
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	3.552.448	6,74
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.075.991	3,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	2.054.359	3,90
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.023.125	3,84
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	1.999.707	3,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	1.007.538	1,91
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	754.510	1,43

Ventas²

Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	11.531.509	36,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	9.759.643	30,49
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	4.220.000	13,18
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.568.750	8,03
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.501.769	7,82
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.026.250	3,21
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	400.574	1,25

¹ Representa el total de compras durante el periodo financiero.

² Representa el total de ventas durante el periodo financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Compras

Valor	Coste	% del total de compras
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.509.400	18,76
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	60.286.200	11,25
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	51.120.130	9,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	33.167.357	6,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.323% 15/01/2025	31.789.170	5,93
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	30.279.913	5,65
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.427% 15/04/2025	20.347.902	3,80
Volkswagen International Finance NV 1.009% 16/11/2024	15.607.795	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	15.387.095	2,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	15.082.713	2,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/12/2023	15.062.025	2,81
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	15.007.683	2,80
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	15.000.000	2,80
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	13.158.633	2,46
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	10.252.206	1,91
Goldman Sachs Group Inc 0.457% 19/03/2026 EMTN	10.181.301	1,90
Barclays Plc 0.467% 12/05/2026	10.160.312	1,90
Nykredit Realkredit AS 0.462% 25/03/2024 EMTN	10.139.444	1,89
FCA Bank SpA 0.207% 10/06/2023 EMTN	10.055.057	1,88
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	10.033.700	1,87
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	9.346.220	1,74

Ventas¹

Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	92.261.090	37,99
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	35.038.100	14,43
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	30.921.862	12,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	30.421.284	12,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.385.470	8,39
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	11.660.000	4,80
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.706.250	3,17
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.268.250	1,76
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.105.000	1,69
Banco BPM SpA 0% 29/01/2021	3.000.000	1,24
Morgan Stanley 0.188% 27/01/2022	2.701.297	1,11
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	204.000	0,08
Citigroup Inc 0.287% 24/05/2021 EMTN	200.142	0,08

¹ Representa el total de ventas durante el periodo financiero.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Dirección: The Exchange, 4th Floor, George's Dock
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Teléfono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Correo electrónico: info@mifl.ie

Web: www.mifl.ie

ITALIA

Distribuidor exclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Dirección: Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio, Milano 3 (MI)

Teléfono: +39 02 9049 1

Correo electrónico: info@mediolanum.it

Web: www.bancamediolanum.it

Web: www.mediolanuminternationalfunds.it

ESPAÑA

Distribuidor exclusivo

Banco Mediolanum S.A

Dirección: Av. Diagonal 668-670
08034 Barcelona, España

Teléfono: +34 934 453 250

Fax: +34 932 535 526

Correo electrónico: info@mediolanum.es

Web: www.bancomediolanum.es

Este producto está comercializado por Banco Mediolanum, S.A., con CIF A-58640582, y sede social en C/ Roger de Lauria nº19, 2º, Valencia. El Banco está inscrito con el nº 0186 en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España, quedando sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comercializador de IIC extranjeras. Banco Mediolanum recomienda a los inversores ponerse en contacto con su Family Banker para ampliar esta información. Además ponemos a su disposición nuestro Servicio de Atención al Cliente, en el teléfono 900 800 108 y nuestra página en Internet www.bancomediolanum.es, donde también encontrará toda la información relativa a nuestras políticas de Salvaguarda de Activos y de Gestión de Conflictos de Interés, entre otras. Con anterioridad a la suscripción de participaciones en Mediolanum Challenge Funds, el inversor recibirá el documento con los datos fundamentales para el inversor y la última memoria de comercialización, así como la última memoria anual y/o semestral del fondo y si así lo solicitase, el Folleto completo y el Reglamento, que también encontrará a su disposición gratuitamente en cualquier oficina o punto de la entidad comercializadora en España. El valor de la inversión y la utilidad que se derive de una inversión en este fondo pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones de mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.